



**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ CASPAR STABILNY**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 R. DO 30 CZERWCA 2023 R.**

**POZNAŃ, DNIA 23 SIERPNI 2023 R.**

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO,  
OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2023 R. DO 30 CZERWCA 2023 R.**

**Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
oraz Uczestników Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

### ***Wprowadzenie***

Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego **Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Caspar Stabilny („Subfundusz”)**, wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r., na które składa się:

- a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- b. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2023 r., które wykazuje lokaty na łączną kwotę **69 637 tys. zł**,
- c. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r., który wykazuje sumę aktywów netto w kwocie **71 357 tys. zł**,
- d. rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 30 czerwca 2023 r., który wykazuje dodatni wynik z operacji w wysokości **97 tys. zł**,
- e. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 30 czerwca 2023 r., które wykazuje zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę **13 877 tys. zł**,
- f. noty objaśniające,
- g. informacja dodatkowa

(„półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Subfunduszem i reprezentującego Subfundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz.U. z 2023 r., poz. 120 ze zm.), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami, w tym zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 ze zm.).

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

## Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 r.

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, jak również przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami, a także zgodnie z przyjętymi przez Fundusz zasadami (polityką) rachunkowości.

Marta Baranowska



Podpisany certyfikatem wystawionym dla Marta Baranowska (Certyfikat kwalifikowany). Utworzony w dniu: 2023-08-23 14:41:02 +0200

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 13197

działająca w imieniu

**4AUDYT sp. z o.o.**

**60-846 Poznań, ul. Kochanowskiego 24/1**

wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez PANA pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 23 sierpnia 2023 r.



# **PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## **SUBFUNDUSZ CASPAR STABILNY**

**wyodrębniony w ramach**

## **CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**za okres  
od dnia 1 stycznia 2023 roku  
do dnia 30 czerwca 2023 roku**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Caspar Stabilny, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2023 roku o łącznej wartości **69 637** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **71 357** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **97** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **13 877** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

### **Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

**Tomasz Krzysztof Salus**  
Podpis cyfrowy: Tomasz Krzysztof Salus  
DN: cn=Salus, o=Caspar, ou=Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., email=Salus@caspar.pl, c=PL  
SerialNumber=7707020411  
Początek: 2023.08.22 11:37:41+02'00'

**Tomasz Salus**  
*Prezes Zarządu*  
*Caspar TFI SA*  
*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Agata Babecka**  
Elektronicznie podpisany przez Agata Babecka  
Data: 2023.08.22 11:23:50 +02'00'

**Agata Babecka**  
*Wiceprezes Zarządu*  
*Caspar TFI SA*  
*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Andrzej Mirosław Miszczuk**  
Elektronicznie podpisany przez Andrzej Mirosław Miszczuk  
Data: 2023.08.22 11:34:34 +02'00'

**Andrzej Miszczuk**  
*Wiceprezes Zarządu*  
*Caspar TFI SA*  
*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Kamil Herudziński**  
Elektronicznie podpisany przez Kamil Herudziński  
Data: 2023.08.22 11:49:06 +02'00'

**Kamil Herudziński**  
*Wiceprezes Zarządu*  
*Caspar TFI SA*  
*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

### **Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

**Marcin Ostrowski**  
*Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów*  
*ProService Finteco Sp. z o.o.*  
*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

### **Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

**Izabela Kalinowska**  
*Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej*  
*ProService Finteco Sp. z o.o.*  
*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Data: 22 sierpnia 2023 roku

## **I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **1. Informacje o Subfunduszu**

Subfundusz Caspar Stabilny („Subfundusz”) został wydzielony w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”), który został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 października 2012 roku pod numerem RFI 796.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### **2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu**

#### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.
2. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, jednakże nie gwarantuje jego osiągnięcia.
3. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i odpowiednio wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

#### **Przedmiot lokat Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub w Instrumenty Finansowe oraz inne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska i Państwo Członkowskie – Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej: London Stock Exchange (od dnia następującego po dniu, w którym upłyne okres przejściowy, o którym mowa w art.1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej),
- 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1.1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub Instrumentów Finansowych,
- 3) Depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa”), a także – na podstawie zgody Komisji – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej Ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w Prawie Wspólnotowym,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt. 1.1) i pkt. 1.2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
  - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi Prawem Wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone Prawem Wspólnotowym, lub

- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.1), lub
  - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a)–c) oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
    - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro (dziesięć milionów euro),– publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami Prawa Wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
    - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
    - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa powyżej, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,
- 5) Instrumenty Finansowe oraz papiery wartościowe inne niż określone w pkt. 1.1), pkt. 1.2) i pkt. 1.4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w Instrumenty Finansowe lub inne papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz lokowanie w Instrumenty Finansowe lub inne papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

#### **Ograniczenia inwestycyjne – szczegółowe (specyficzne dla Subfunduszu) zasady dywersyfikacji lokat**

1. Lokaty w Instrumenty Akcyjne będą stanowiły od 0% (zero procent) do 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokaty w Instrumenty Dłużne będą stanowiły od 0% (zero procent) do 100% (sto procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Dopuszczalne są inwestycje w Tytuły Uczestnictwa (w tym w tytuły uczestnictwa funduszy typu ETF).
4. Subfundusz nie jest subfunduszem regionalnym i nie koncentruje lokat w określonym obszarze geograficznym.

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

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”, „TFI”) mające siedzibę w Poznaniu, ul. Półwiejska 32. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Poznań, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202.

#### **Podmiot prowadzący księgi**

Podmiotem, któremu Towarzystwo powierzyło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

#### **4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2023 roku. Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy, tzn. za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku oraz dane za półrocze poprzedniego roku obrotowego, tzn. za okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz Caspar Stabilny w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Subfunduszu.

#### **6. Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Kochanowskiego 24/1, który został wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000304558.

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

Na dzień 30 czerwca 2023 roku Fundusz oferował następujące kategorie jednostek uczestnictwa różniące się rodzajem i wysokością pobieranej opłaty za zarządzanie:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu przez dystrybutorów Funduszu,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii A1 oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu bezpośrednio przez Fundusz,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii S oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu przez dystrybutorów Funduszu,
- 4) jednostki uczestnictwa kategorii S1 oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu bezpośrednio przez Fundusz,

które podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej odpowiednio w § 11 w Rozdziałach Statutu dotyczących poszczególnych Subfunduszy oraz opłacie za zarządzanie w wysokości określonej odpowiednio w § 12 w Rozdziałach Statutu dotyczących poszczególnych Subfunduszy; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa wynosiła 1.000 złotych, każda następna wpłata wynosiła 100 złotych.

W ramach Subfunduszu Caspar Stabilny zbywane były wszystkie kategorie jednostek uczestnictwa.

II. ZESTAWIENIE LOKAT  
na dzień 30 czerwca 2023 roku  
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2023-06-30                            |                                                       |                                        | 2022-12-31                            |                                                       |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | 18 966                                | 18 586                                                | 25,88%                                 | 24 165                                | 24 029                                                | 28,09%                                 |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 206                                   | 204                                                   | 0,28%                                  | 224                                   | 274                                                   | 0,32%                                  |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 37 939                                | 37 141                                                | 51,71%                                 | 43 647                                | 41 865                                                | 48,95%                                 |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 13 483                                | 13 706                                                | 19,08%                                 | 14 761                                | 15 616                                                | 18,26%                                 |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Weksle                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Depozyty                                                                                         | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Waluty                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Statki morskie                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Inne                                                                                             | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| <b>Suma:</b>                                                                                     | <b>70 594</b>                         | <b>69 637</b>                                         | <b>96,95%</b>                          | <b>82 797</b>                         | <b>81 784</b>                                         | <b>95,62%</b>                          |

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

II. ZESTAWIENIE LOKAT  
na dzień 30 czerwca 2023 roku  
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                   | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                | Liczba | Kraj siedziby<br>emitenta       | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|-------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|--------|---------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| NLIGHT INC (US66487K1007)                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 5 000  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 337                                   | 317                                                   | 0,44%                                  |
| CHENIERE ENERGY INC (US16411R2085)              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ<br>INTERMARKET      | 630    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 355                                   | 395                                                   | 0,55%                                  |
| KOSMOS ENERGY LTD (US5006881065)                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 37 000 | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 942                                   | 910                                                   | 1,27%                                  |
| HESS CORP (US42809H1077)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 2 300  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 1 067                                 | 1 284                                                 | 1,79%                                  |
| MEG ENERGY CORP (CA5527041084)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | TSX TORONTO<br>EXCHANGE    | 8 800  | KANADA                          | 570                                   | 572                                                   | 0,80%                                  |
| SOMALOGIC INC (US83444K1051)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 30 000 | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 356                                   | 285                                                   | 0,40%                                  |
| CENOVUS ENERGY INC (CA15135U1093)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | TSX TORONTO<br>EXCHANGE    | 5 500  | KANADA                          | 455                                   | 383                                                   | 0,53%                                  |
| NEXTER OILFIELD SOLUTIONS INC<br>(US65290C1053) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 5 000  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 205                                   | 184                                                   | 0,26%                                  |
| COMSTOCK RESOURCES INC (US2057683029)           | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 20 200 | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 1 111                                 | 962                                                   | 1,34%                                  |
| BWX TECHNOLOGIES INC (US05605H1005)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 3 050  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 730                                   | 896                                                   | 1,25%                                  |
| RANGE RESOURCES CORP (US75281A1097)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 7 600  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 936                                   | 918                                                   | 1,28%                                  |
| PBF ENERGY INC-CLASS A (US69318G1067)           | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 4 800  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 694                                   | 807                                                   | 1,12%                                  |
| PEABODY ENERGY CORP (US7045511000)              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 7 800  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 772                                   | 694                                                   | 0,97%                                  |
| TSCAN THERAPEUTICS INC (US89854M1018)           | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NYSE ARCA                  | 9 600  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 117                                   | 100                                                   | 0,14%                                  |
| ZYMEWORKS INC (US98985Y1082)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 6 000  | KANADA                          | 242                                   | 213                                                   | 0,30%                                  |
| CAMECO CORP (CA13321L1085)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 8 500  | KANADA                          | 1 004                                 | 1 094                                                 | 1,52%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                             | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                | Liczba | Kraj siedziby<br>emitenta       | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|--------|---------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| LOCKHEED MARTIN CORP (US5398301094)                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 220    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 431                                   | 416                                                   | 0,58%                                  |
| NORTHROP GRUMMAN CORP (US6668071029)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 200    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 222                                   | 374                                                   | 0,52%                                  |
| CF INDUSTRIES HOLDINGS INC<br>(US1252691001)              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 625    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 203                                   | 178                                                   | 0,25%                                  |
| SARAS SPA (IT0000433307)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | BORSA ITALIANA             | 55 500 | WŁOCHY                          | 362                                   | 280                                                   | 0,39%                                  |
| INTELLIA THERAPEUTICS INC (US45826J1051)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 1 000  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 187                                   | 167                                                   | 0,23%                                  |
| OCI NV (NL0010558797)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | EURONEXT<br>AMSTERDAM      | 11 900 | HOLANDIA                        | 1 800                                 | 1 163                                                 | 1,62%                                  |
| THE MOSAIC COMPANY (US61945C1036)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 2 590  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 538                                   | 372                                                   | 0,52%                                  |
| SCORPIO TANKERS INC (MHY7542C1306)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 2 460  | WYSPY MARSHALLA                 | 633                                   | 477                                                   | 0,66%                                  |
| EXACT SCIENCES CORP (US30063P1057)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | NASDAQ CAPITAL<br>MARKET   | 580    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 187                                   | 224                                                   | 0,31%                                  |
| MARATHON PETROLEUM CORP<br>(US56585A1025)                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 770    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 310                                   | 369                                                   | 0,51%                                  |
| ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES (US00650F1093)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 5 400  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 364                                   | 149                                                   | 0,21%                                  |
| EQT CORP (US26884L1098)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 8 000  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 657                                   | 1 351                                                 | 1,88%                                  |
| GUARDANT HEALTH, INC. (US40131M1099)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 1 700  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 191                                   | 250                                                   | 0,35%                                  |
| GAMIDA CELL LTD (IL0011552663)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 84 300 | IZRAEL                          | 660                                   | 668                                                   | 0,93%                                  |
| KRATOS DEFENSE & SECURITY SOLUTIONS<br>INC (US50077B2079) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 9 500  | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 623                                   | 559                                                   | 0,78%                                  |
| DHT HOLDINGS INC (MHY2065G1219)                           | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 4 400  | WYSPY MARSHALLA                 | 209                                   | 154                                                   | 0,21%                                  |
| ARCH RESOURCES INC (US03940R1077)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 500    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 308                                   | 232                                                   | 0,32%                                  |
| TECHNIPFMC PLC (GB00BDSFG982)                             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE | 9 000  | WIELKA BRYTANIA                 | 525                                   | 614                                                   | 0,85%                                  |
| LEXICON PHARMACEUTICALS INC<br>(US5288723027)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET    | 61 000 | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 663                                   | 574                                                   | 0,80%                                  |
| EMG S.A. (PLEMG0000020)                                   | NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                | 5 337  | POLSKA                          | -                                     | 1                                                     | -                                      |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                 | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba         | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------|--------------|-------------|----------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    |              |             | 421 425        |                           | 18 966                                | 18 585                                                | 25,88%                                 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku |              |             | 5 337          |                           | -                                     | 1                                                     | -                                      |
| <b>Suma:</b>                                  |              |             | <b>426 762</b> |                           | <b>18 966</b>                         | <b>18 586</b>                                         | <b>25,88%</b>                          |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>KWITY DEPOZYTOWE       | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku             | Liczba       | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|--------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| BICYCLE THERAPEUTICS PLC ADR<br>(US0887861088) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET | 1 950        | WIELKA BRYTANIA           | 206                                   | 204                                                   | 0,28%                                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku     |                             |                         | 1 950        |                           | 206                                   | 204                                                   | 0,28%                                  |
| <b>Suma:</b>                                   |                             |                         | <b>1 950</b> |                           | <b>206</b>                            | <b>204</b>                                            | <b>0,28%</b>                           |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE                          | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                                                | Emitent                                             | Kraj siedziby<br>emitenta       | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia<br>w tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku                                                    |                                     |                                                            |                                                     |                                 |                  |                               |                      | 10 103 | 7 041                                          | 7 027                                                          | 9,78%                                        |
| Obligacje                                                                      |                                     |                                                            |                                                     |                                 |                  |                               |                      | 10 103 | 7 041                                          | 7 027                                                          | 9,78%                                        |
| PS0424 (PL0000111191)                                                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                          | 2024-04-<br>25   | 2,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000,00             | 100    | 102                                            | 97                                                             | 0,13%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>STANÓW ZJEDNOCZONYCH<br>AMERYKI, 11/15/2023<br>(US91282CAW10) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                       | SKARB PAŃSTWA<br>STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH<br>AMERYKI | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2023-11-<br>15   | 0,2500%<br>(STAŁY KUPON)      | 410,66               | 6 000  | 2 469                                          | 2 419                                                          | 3,37%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>STANÓW ZJEDNOCZONYCH<br>AMERYKI, 9/30/2023<br>(US91282CDA62)  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                       | SKARB PAŃSTWA<br>STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH<br>AMERYKI | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2023-09-<br>30   | 0,2500%<br>(STAŁY KUPON)      | 410,66               | 4 000  | 1 679                                          | 1 623                                                          | 2,26%                                        |
| POLSKI FUNDUSZ<br>ROZWOJU, PFR0324<br>(PLPFR0000019)                           | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | POLSKI FUNDUSZ<br>ROZWOJU                           | POLSKA                          | 2024-03-<br>29   | 1,3750%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000<br>000,00      | 3      | 2 791                                          | 2 888                                                          | 4,02%                                        |
| Bony skarbowe                                                                  |                                     |                                                            |                                                     |                                 |                  |                               |                      | -      | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Bony pieniężne                                                                 |                                     |                                                            |                                                     |                                 |                  |                               |                      | -      | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Inne                                                                           |                                     |                                                            |                                                     |                                 |                  |                               |                      | -      | -                                              | -                                                              | -                                            |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                                               |                                     |                                                            |                                                     |                                 |                  |                               |                      | 42 772 | 30 898                                         | 30 114                                                         | 41,93%                                       |
| Obligacje                                                                      |                                     |                                                            |                                                     |                                 |                  |                               |                      | 42 772 | 30 898                                         | 30 114                                                         | 41,93%                                       |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0725<br>(PL0000500286)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                   | POLSKA                          | 2025-07-<br>03   | 1,2500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000,00             | 1 271  | 1 027                                          | 1 149                                                          | 1,60%                                        |
| WZ1126 (PL0000113130)                                                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                          | 2026-11-<br>25   | 6,9500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 1 000  | 995                                            | 983                                                            | 1,37%                                        |
| WS0428 (PL0000107611)                                                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                          | 2028-04-<br>25   | 2,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000,00             | 100    | 102                                            | 88                                                             | 0,12%                                        |
| WZ0525 (PL0000111738)                                                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                          | 2025-05-<br>25   | 6,9500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 200    | 197                                            | 199                                                            | 0,28%                                        |
| WZ1129 (PL0000111928)                                                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                          | 2029-11-<br>25   | 6,9500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 5 400  | 5 262                                          | 5 159                                                          | 7,18%                                        |
| WZ1128 (PL0000115697)                                                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                          | 2028-11-<br>25   | 6,9500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 1 000  | 964                                            | 961                                                            | 1,34%                                        |
| WZ1127 (PL0000114559)                                                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                          | 2027-11-<br>25   | 6,9500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 1 000  | 930                                            | 974                                                            | 1,35%                                        |
| WZ1131 (PL0000113213)                                                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                          | 2031-11-<br>25   | 6,9500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 1 000  | 997                                            | 946                                                            | 1,32%                                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE                         | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                                                | Emitent                                             | Kraj siedziby<br>emitenta       | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia<br>w tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0631<br>(PL0000500328)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                   | POLSKA                          | 2031-06-<br>12   | 7.4500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000.00             | 10 800 | 10 493                                         | 10 391                                                         | 14,47%                                       |
| SKARB PAŃSTWA<br>STANÓW ZJEDNOCZONYCH<br>AMERYKI, 2/15/2052<br>(US912810TE82) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                       | SKARB PAŃSTWA<br>STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH<br>AMERYKI | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2052-02-<br>15   | 0.1250%<br>(STAŁY KUPON)      | 410.66               | 2 000  | 777                                            | 591                                                            | 0,82%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>STANÓW ZJEDNOCZONYCH<br>AMERYKI, 4/15/2027<br>(US91282CEJ62) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                       | SKARB PAŃSTWA<br>STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH<br>AMERYKI | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 2027-04-<br>15   | 0.1250%<br>(STAŁY KUPON)      | 410.66               | 19 000 | 8 232                                          | 7 749                                                          | 10,79%                                       |
| POLSKI FUNDUSZ<br>ROZWOJU (PLPFR0000027)                                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                | POLSKI FUNDUSZ<br>ROZWOJU                           | POLSKA                          | 2025-03-<br>31   | 1.6250%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000<br>000.00      | 1      | 922                                            | 924                                                            | 1,29%                                        |
| Bony skarbowe                                                                 |                                     |                                                            |                                                     |                                 |                  |                               |                      | -      | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Bony pieniężne                                                                |                                     |                                                            |                                                     |                                 |                  |                               |                      | -      | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Inne                                                                          |                                     |                                                            |                                                     |                                 |                  |                               |                      | -      | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Składniki lokat notowane na<br>aktywnym rynku                                 |                                     |                                                            |                                                     |                                 |                  |                               |                      | 52 871 | 34 226                                         | 33 329                                                         | 46,40%                                       |
| Składniki lokat nienotowane na<br>aktywnym rynku                              |                                     |                                                            |                                                     |                                 |                  |                               |                      | 4      | 3 713                                          | 3 812                                                          | 5,31%                                        |
| Suma:                                                                         |                                     |                                                            |                                                     |                                 |                  |                               |                      | 52 875 | 37 939                                         | 37 141                                                         | 51,71%                                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE<br>PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO<br>INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA<br>GRANICĄ | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                            | Nazwa emitenta                                  | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia<br>w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------|--------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| ISHARES USD TIPS UCITS ETF USD ACC,<br>UCITS (IE00B1FZSC47)                                                                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | LONDON STOCK<br>EXCHANGE<br>(DOMESTIC) | ISHARES USD<br>TIPS UCITS ETF<br>USD ACC, UCITS | IRLANDIA                  | 14 500 | 13 483                                   | 13 706                                                | 19,08%                                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                        |                             |                                        |                                                 |                           | 14 500 | 13 483                                   | 13 706                                                | 19,08%                                    |
| Suma:                                                                                                                             |                             |                                        |                                                 |                           | 14 500 | 13 483                                   | 13 706                                                | 19,08%                                    |

II. ZESTAWIENIE LOKAT  
na dzień 30 czerwca 2023 roku (w tysiącach PLN)

TABELA DODATKOWA

| TABELA DODATKOWA<br>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT                                                                                                                            | Rodzaj                     | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa                                                                                                                        | Dłużne papiery wartościowe | 12 075        | 15 233                             | 15 352                                          | 21,38%                              |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP                                                                                                                                  |                            |               | 15 233                             | 15 352                                          | 21,38%                              |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego                                                                                                   |                            |               | -                                  | -                                               | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)                                                                   |                            |               | -                                  | -                                               | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |                            |               | -                                  | -                                               | -                                   |

Inne tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania, nie są prezentowane.

### III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2023 roku

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

| BILANS                                                                        | 2023-06-30          | 2022-12-31          |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>71 825</b>       | <b>85 528</b>       |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 2 046               | 3 440               |
| 2. Należności                                                                 | 142                 | 304                 |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back                                      | -                   | -                   |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 65 824              | 65 079              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | 3 813               | 16 705              |
| 6. Pozostałe aktywa                                                           | -                   | -                   |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>468</b>          | <b>294</b>          |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                             | <b>71 357</b>       | <b>85 234</b>       |
| <b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>                                                | <b>68 922</b>       | <b>82 896</b>       |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 447 607             | 443 653             |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -378 685            | -360 757            |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>3 393</b>        | <b>3 352</b>        |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -7 708              | -7 906              |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 11 101              | 11 258              |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>-958</b>         | <b>-1 014</b>       |
| <b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>71 357</b>       | <b>85 234</b>       |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                          | <b>543 378,5139</b> | <b>648 620,6774</b> |
| Kategoria A                                                                   | 528 712,0029        | 629 279,6979        |
| Kategoria S                                                                   | 14 666,5110         | 19 340,9795         |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                        | <b>131,32</b>       | <b>131,41</b>       |
| Kategoria A                                                                   | 131,41              | 131,51              |
| Kategoria S                                                                   | 128,25              | 128,23              |

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku

(w tysiącach PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2023-01-01<br>do 2023-06-30 | od 2022-01-01<br>do 2022-12-31 | od 2022-01-01<br>do 2022-06-30 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>1 403</b>                   | <b>2 058</b>                   | <b>831</b>                     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | 318                            | 267                            | 96                             |
| Przychody odsetkowe                                                        | 1 083                          | 1 693                          | 558                            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | -                              | 98                             | 177                            |
| Pozostałe                                                                  | 2                              | 0                              | -                              |
| <b>II. Koszty Subfunduszu</b>                                              | <b>1 208</b>                   | <b>2 387</b>                   | <b>1 159</b>                   |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                              | 801                            | 1 838                          | 918                            |
| - stała część wynagrodzenia                                                | 801                            | 1 838                          | 918                            |
| - zmienna część wynagrodzenia                                              | 0                              | 0                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Opłaty dla Depozytariusza                                                  | 43                             | 86                             | 47                             |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu                | 19                             | 48                             | 27                             |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | 0                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | 216                            | 371                            | 152                            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu                         | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne                                                              | -                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | 8                              | 2                              | -                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | -                              | -                              | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | 84                             | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | 37                             | 42                             | 15                             |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>3</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>1 205</b>                   | <b>2 387</b>                   | <b>1 159</b>                   |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>198</b>                     | <b>-329</b>                    | <b>-328</b>                    |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>-101</b>                    | <b>-5 619</b>                  | <b>-6 759</b>                  |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | -157                           | 4 943                          | 3 359                          |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 56                             | -10 562                        | -10 118                        |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -3 522                         | 150                            | 1 805                          |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>                                        | <b>97</b>                      | <b>-5 948</b>                  | <b>-7 087</b>                  |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>0,18</b>                    | <b>-9,17</b>                   | <b>-10,08</b>                  |
| Kategoria A                                                                | 0,17                           | -9,07                          | -9,99                          |
| Kategoria S                                                                | 0,53                           | -12,36                         | -13,01                         |

Wynik z operacji przypadający na poszczególne typy jednostek uczestnictwa, za bieżący okres sprawozdawczy, został obliczony jako zmiana wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego i wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego z wyłączeniem zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym dotyczących danej jednostki uczestnictwa w bieżącym okresie sprawozdawczym.

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

## V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                                                 |        | od 2023-01-01 do 2023-06-30 |                | od 2022-01-01 do 2022-12-31 |  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------|----------------|-----------------------------|--|
| I. Zmiana wartości aktywów netto                                                                                                   |        |                             |                |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                                             |        |                             | 85 234         | 98 291                      |  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                                         |        |                             | 97             | -5 948                      |  |
| a) przychody z lokat netto                                                                                                         |        |                             | 198            | -329                        |  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                                      |        |                             | -157           | 4 943                       |  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                                 |        |                             | 56             | -10 562                     |  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                              |        |                             | 97             | -5 948                      |  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem):                                                                          |        |                             | -              | -                           |  |
| a) z przychodów z lokat netto                                                                                                      |        |                             | -              | -                           |  |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                                                         |        |                             | -              | -                           |  |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                                                                    |        |                             | -              | -                           |  |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                                                      |        |                             | -13 974        | -7 109                      |  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                                      |        |                             | 3 954          | 47 203                      |  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                                 |        |                             | -17 928        | -54 312                     |  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                                                   |        |                             | -13 877        | -13 057                     |  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                          |        |                             | 71 357         | 85 234                      |  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)                                                                      |        |                             | 80 894         | 92 151                      |  |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                                                           |        |                             |                |                             |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                                                   |        |                             |                |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                              |        |                             | 29 475,2121    | 346 734,1643                |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                          |        |                             | 134 717,3756   | 398 487,9554                |  |
| Saldo zmian                                                                                                                        |        |                             | -105 242,1635  | -51 753,7911                |  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu                                                  |        |                             |                |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                              |        |                             | 3 377 656,2380 | 3 348 181,0259              |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                          |        |                             | 2 834 277,7241 | 2 699 560,3485              |  |
| Saldo zmian                                                                                                                        |        |                             | 543 378,5139   | 648 620,6774                |  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (**)                                                                                 |        |                             | 543 378,5139   | 648 620,6774                |  |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                       |        |                             |                |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                   |        |                             | 131,51         | 140,49                      |  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                      |        |                             | 131,41         | 131,51                      |  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (***)                               |        |                             | -0,15%         | -6,39%                      |  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)                  | 129,29 | 2023-06-27                  | 130,07         | 2022-02-23                  |  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)                 | 138,12 | 2023-03-03                  | 144,92         | 2022-08-24                  |  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (****) | 131,41 | 2023-06-30                  | 131,50         | 2022-12-30                  |  |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (****):                                         |        |                             | 3,01%          | 2,59%                       |  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                                                      |        |                             | 2,00%          | 1,99%                       |  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                               |        |                             | -              | -                           |  |
| Opłaty dla Depozytariusza                                                                                                          |        |                             | 0,11%          | 0,09%                       |  |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu                                                                        |        |                             | 0,05%          | 0,05%                       |  |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                                                    |        |                             | 0,54%          | 0,40%                       |  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu                                                                                 |        |                             | -              | -                           |  |

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

|                                                                                          |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                          |                |                |
| <b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>                  |                |                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                    | 29 475,2121    | 346 734,1643   |
| Kategoria A                                                                              | 27 578,8896    | 336 428,3477   |
| Kategoria S                                                                              | 1 896,3225     | 10 305,8166    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                | 134 717,3756   | 398 487,9554   |
| Kategoria A                                                                              | 128 146,5846   | 380 187,6261   |
| Kategoria S                                                                              | 6 570,7910     | 18 300,3293    |
| Saldo zmian                                                                              | -105 242,1635  | -51 753,7911   |
| Kategoria A                                                                              | -100 567,6950  | -43 759,2784   |
| Kategoria S                                                                              | -4 674,4685    | -7 994,5127    |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                          |                |                |
| <b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu</b> |                |                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                    | 3 377 656,2380 | 3 348 181,0259 |
| Kategoria A                                                                              | 3 213 762,7952 | 3 186 183,9056 |
| Kategoria S                                                                              | 163 893,4428   | 161 997,1203   |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                | 2 834 277,7241 | 2 699 560,3485 |
| Kategoria A                                                                              | 2 685 050,7923 | 2 556 904,2077 |
| Kategoria S                                                                              | 149 226,9318   | 142 656,1408   |
| Saldo zmian                                                                              | 543 378,5139   | 648 620,6774   |

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa             |                     |                     |
|------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Kategoria A                                          | 528 712,0029        | 629 279,6979        |
| Kategoria S                                          | 14 666,5110         | 19 340,9795         |
| <b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b> | <b>543 378,5139</b> | <b>648 620,6774</b> |
| Kategoria A                                          | 528 712,0029        | 629 279,6979        |
| Kategoria S                                          | 14 666,5110         | 19 340,9795         |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                       |        |            |        |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------|--------|------------|
| <b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>                            |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 131,51 |            | 140,49 |            |
| Kategoria S                                                                                                                        | 128,23 |            | 136,76 |            |
| <b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>                               |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 131,41 |            | 131,51 |            |
| Kategoria S                                                                                                                        | 128,25 |            | 128,23 |            |
| <b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)</b>                         |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | -0,15% |            | -6,39% |            |
| Kategoria S                                                                                                                        | 0,03%  |            | -6,24% |            |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                       |        |            |        |            |
| <b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>           |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 129,29 | 2023-06-27 | 130,07 | 2022-02-23 |
| Kategoria S                                                                                                                        | 126,18 | 2023-06-27 | 126,66 | 2022-02-23 |
| <b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>          |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 138,12 | 2023-03-03 | 144,92 | 2022-08-24 |
| Kategoria S                                                                                                                        | 134,25 | 2023-03-03 | 140,85 | 2022-08-24 |
| <b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b> |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 131,41 | 2023-06-30 | 131,50 | 2022-12-30 |
| Kategoria S                                                                                                                        | 128,25 | 2023-06-30 | 128,23 | 2022-12-30 |

(\*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto z każdego Dnia Wyceny Funduszu w badanym okresie, przy czym w dniach niebędących Dniami Wyceny przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Subfunduszu z Dnia Wyceny

(\*\*) Liczba jednostek uczestnictwa zapisana na rejestrze Uczestników Subfunduszu na dzień bilansowy.

(\*\*\*) Procentowa zmiana wartości prezentowana jest w skali roku.

(\*\*\*\*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z ostatnią wyceną oficjalną.

(\*\*\*\*\*) Procentowy udział kosztów Subfunduszu, w tym koszty pokrywane przez Towarzystwo, w średniej wartości aktywów netto. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest wartością teoretyczną, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez Subfundusz przez cały rok oraz przy występowaniu przez cały rok średniej wartości aktywów netto takiej samej, jak wskazana powyżej.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## **VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

### **Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Subfunduszu**

#### **Uwagi ogólne**

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (t. j.: Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe Subfunduszy wydzielonych w Funduszu prowadzone są odrębnie.

#### **Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
  - a) Przychody z lokat netto,
  - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
  - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.
5. Sprawozdanie finansowe obejmuje:
  - 1) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
  - 2) Zestawienie lokat,
  - 3) Bilans,
  - 4) Rachunek wyniku z operacji,
  - 5) Zestawienie zmian w aktywach netto,
  - 6) Noty objaśniające,
  - 7) Informację dodatkową.

#### **Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu**

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
3. Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Ze względu na niski poziom istotności wprowadza się uproszczenie polegające na tym, że w przypadku papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, dla których występuje prowizja w PLN, prowizja ta przeliczana jest według średniego kursu NBP z dnia wprowadzenia transakcji do ksiąg. Prowizja stanowi koszt zakupu i wprowadza się ją do ksiąg w walucie obcej.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Subfundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych

w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

6. Środki w walucie obcej nabyte przez Fundusz/Subfundusz dla których termin rozliczenia następuje, w ciągu dwóch dni roboczych ujmują się wycenie w dacie zawarcia umowy i wycenia w oparciu o kurs spot. Waluty obce nabywane z datą rozliczenia powyżej dwóch dni od daty zawarcia umowy wycenia się zgodnie z przyjętą metodologią.
7. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
8. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
9. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
10. Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Warunkiem ujęcia powyższych pożytków jest otrzymanie wiarygodnego potwierdzenia przysługujących praw oraz kompletnych i nie budzących wątpliwości danych niezbędnych do wprowadzenia zdarzenia do ksiąg subfunduszu.
12. Ujmowanie przysługujących funduszowi/subfunduszowi praw poboru i dywidend oraz innych operacji korporacyjnych realizowanych na zagranicznych rynkach następuje w momencie uzyskania równocześnie dwóch niezależnych i zgodnych ze sobą potwierdzeń danego wydarzenia korporacyjnego. Źródłami informacji mogą być otrzymane od depozytariusza komunikaty izb rozliczeniowych, serwis informacyjny Bloomberg, serwis informacyjny Reuters lub strona internetowa emitenta zawierająca komunikaty dla inwestorów oraz uchwały walnych zgromadzeń.
13. W sytuacji rozbieżności między informacjami z dwóch różnych źródeł, wydarzenie korporacyjne nie jest ujmowane w księgach funduszu do momentu wyjaśnienia sytuacji i uzyskania zgodnych danych.
14. W przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku z naliczonymi odsetkami wartość ustalona w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w księgach odrębnie, przy czym odsetki ujmują się jako należności. Odsetki naliczane są zgodnie z tabelą odsetkową publikowaną w Cedule Giełdy Warszawskiej lub w przypadku pozostałych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w prospekcie informacyjnym lub innym dokumencie opisującym warunki emisji.
15. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych za pomocą skorygowanej ceny nabycia odsetki ujmują się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominalu.
16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
17. Na dzień 30 czerwca 2023 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2023 roku.
18. Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

#### **Wycena składników lokat**

1. Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.
4. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

#### **I. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

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:
  - 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,
  - 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, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego z godz. 16:30 .
2. Jeżeli na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.
3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.
4. W przypadkach, o których mowa w pkt 2 i 3 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) dla zagranicznych papierów dłużnych oraz polskich obligacji skarbowych, stosuje się wartość Bloomberg Generic Price (BGN) oszacowaną przez autoryzowany serwis Bloomberg,
  - 2) dla udziałowych papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa i dłużnych papierów wartościowych z zastrzeżeniem pkt 4 ppkt 1), stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego złożonych w Dniu Wyceny, przy czym uwzględnienie ceny wyłącznie w ofertach sprzedaży lub ceny wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne,
  - 3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z ppkt 1) i 2), to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny.
5. Instrumenty pochodne wystandaryzowane notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowych. Wyceny instrumentów pochodnych dokonuje się jedynie na kontach finansowych.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w ppkt 2 to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego lub,
    - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania,

- c) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ppkt a, b na potrzeby wyceny przyjmuje się, że wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
7. Uznaje się, że dla danego składnika lokat rynek jest aktywny, jeśli spełnia łącznie następujące kryteria:
- 1) Instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne;
  - 2) Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;
  - 3) Dla polskich obligacji Skarbu Państwa rynkiem aktywnym oraz jednocześnie rynkiem głównym jest rynek Treasury BondSpot Poland ze względu na hurtowy charakter obrotu;
  - 4) Dla polskich instrumentów dłużnych, innych niż skarbowe, rynek określa się jako aktywny gdy dwunastokrotny wolumen obrotu z poprzedniego miesiąca na tym rynku jest większy lub równy pozycji TFI na danym instrumencie (sumy tego papieru wartościowego we wszystkich funduszach zarządzanych przez TFI);
  - 5) Zagraniczne instrumenty dłużne wyceniane są na podstawie Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej ceny rynkowej instrumentów finansowych, ustalanych na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców.
  - 6) Dla papierów udziałowych oraz dla tytułów uczestnictwa, (w tym ETF) rynek określa się jako aktywny gdy sześciokrotny wolumen obrotu z poprzedniego miesiąca na tym rynku jest większy lub równy pozycji TFI na danym instrumencie (sumy tego papieru wartościowego we wszystkich funduszach zarządzanych przez TFI);
  - 7) 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. Analiza przeprowadzana jest w oparciu o występowanie na rynkach poddanych analizie obrotów na danym instrumencie finansowym w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.
8. W przypadku niespełnienia warunków z pkt 7, zaczyna się stosować zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku.
9. Można dokonać przeniesienia składnika lokat z rynku aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego podczas okresowej (miesięcznej) analizy aktywności w przypadku, jeżeli papier wartościowy zacznie/przestanie spełniać kryteria określone w pkt 7.
10. Zmiana kwalifikacji rynku jako rynku aktywnego/nieaktywnego, ani zmiana rynku głównego, nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.
11. W uzasadnionych przypadkach, decyzją Członka Zarządu Towarzystwa, dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych w punkcie 7.
12. W przypadku braku modelu dopuszcza się możliwość wyceny składnika aktywów, który nie posiada aktywnego rynku oraz wymaga budowy modelu, w kolejności odpowiednio:
- a. Ceny nabycia do momentu rozliczenia lub maksymalnie 5 dni od daty nabycia.
  - b. Ceny emisyjnej z kolejnych przetargów do momentu rozliczenia przetargu.
  - c. Kwotowań z rynków pośredników, rynków brokerskich oraz rynków transakcji bezpośrednich z zastrzeżeniem, że w przypadku dostępności ceny z więcej niż jednego rynku wycena aktywa ustalana jest na podstawie rynku wskazanego w instrukcji TFI.

## **II. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**

1. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, Instrumentów Rynku Pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych; wyliczenie efektywnej stopy procentowej następuje z uwzględnieniem dat zakończenia okresów odsetkowych a moment zmiany wysokości efektywnej stopy procentowej następuje w dniu rozpoczęcia nowego okresu odsetkowego;
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne:
    - a) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego Instrumentu Finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego

Instrumentu Finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z pkt IV poniżej.

- b) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego Instrumentu Finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt IV poniżej. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego Instrumentu Pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w podpunkcie a).
- 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt IV poniżej.

### **III. Szczególne metody wyceny składników lokat**

1. 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 wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych o terminie zapadalności krótszym niż 92 dni, w przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych Dniach Wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu. Pierwszym dniem naliczenia przychodów / kosztów odsetkowych jest dzień zmiany zasad wyceny na skorygowaną cenę nabycia, za okres od poprzedniego do bieżącego dnia wyceny.
4. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
6. Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
7. W przypadku instrumentów dłużnych nabytych przed dopuszczeniem do obrotu na aktywnym rynku, do dnia rozliczenia na tym rynku lub maksymalnie 5 dni od daty zakupu instrumenty te wyceniane są w cenie nabycia, w przeciwnym wypadku instrumenty dłużne wycenia się w oparciu o modele wyceny, a jeśli pierwotny termin zapadalności instrumentu dłużnego nie jest dłuższy niż 92 dni według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
8. W przypadku braku możliwości wyceny z zastosowaniem modeli Zarząd Towarzystwa może podjąć decyzję w drodze uchwały, na mocy której dopuszcza się zastosowanie innych metod wyceny. Dopuszczenie nowych modeli jest uzgadniane z Depozytariuszem.

#### **IV. Metody wyznaczania wartości godziwej**

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami,
    - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.Dopuszczalna jest także wycena według wartości nabycia składnika lokat oraz wartości nominalnej składnika lokat.
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z ppkt 1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na rynku aktywnym uznanym za rynek główny ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w ppkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
  - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 7) w przypadku Instrumentów Pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 8) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
  - 9) w przypadku walut nie będących Depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt 1 ppkt 1 do wyceny składników lokat należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt 1 ppkt 1) lit. b), ppkt 2) i ppkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z modeli wyceny, o których mowa w pkt. 1 pkt 8), instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (ovml). Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem.
5. Modele i metody wyceny, o których mowa w pkt 1 i 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku, gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

6. W przypadku braku możliwości zastosowania modeli wyceny, o których mowa w pkt 1 pkt 7) oraz 8) oraz braku możliwości wyceny instrumentu pochodnego zgodnie z pkt 4 modele wyceny przygotowywane są przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę, wyznaczoną przez Towarzystwo, świadczącą usługi wyceny instrumentów finansowych.

#### **V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych**

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

#### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Towarzystwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny Zarząd Towarzystwa ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Zarząd Towarzystwa szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Zdaniem Zarządu Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2023 roku są możliwe do odzyskania.

#### **Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat**

W okresie sprawozdawczym w dniu 1 lutego 2023 r. w zasadach rachunkowości Funduszu zaktualizowano załącznik nr 2 "Metodyka i modele wyceny instrumentów dłużnych poziomu 2 i 3 hierarchii wartości godziwej – wersja 2.0.0". Zmiany dotyczyły m.in. wprowadzenia nowych źródeł dla danych rynkowych potrzebnych do modelowania cen instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku oraz uspoźnienia podejścia w zakresie traktowania cen z transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wprowadzone zmiany nie miały wpływu na kwestię porównywalności danych.

**Nota nr 2 – Należności**

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU                                                     | 2023-06-30 | 2022-12-31 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>142</b> | <b>304</b> |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -          | 28         |
| Z tytułu dywidend                                                                 | 4          | 12         |
| Z tytułu odsetek                                                                  | 135        | 264        |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe                                                                         | 3          | -          |

**Nota nr 3 – Zobowiązania**

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU                                                          | 2023-06-30 | 2022-12-31 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>468</b> | <b>294</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | -          | -          |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back                                                   | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | -          | -          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | -          | 38         |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 261        | 30         |
| Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu                                                    | -          | -          |
| Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu                                                  | -          | -          |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                         | -          | -          |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                                           | -          | -          |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                                            | -          | -          |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                                          | -          | -          |
| Z tytułu rezerw                                                                          | 185        | 224        |
| Pozostałe składniki zobowiązań                                                           | 22         | 2          |

**Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

**1) Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki**

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 2023-06-30                                        |                                                                      | 2022-12-31                                        |                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                           | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>                                                  | -                                                 | <b>2 046</b>                                                         | -                                                 | <b>3 440</b>                                                         |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                                              | -                                                 | 2 046                                                                | -                                                 | 3 440                                                                |
| CAD                                                                       | 0                                                 | 1                                                                    | 42                                                | 137                                                                  |
| CHF                                                                       | 3                                                 | 14                                                                   | 3                                                 | 15                                                                   |
| DKK                                                                       | 1                                                 | 0                                                                    | 1                                                 | 0                                                                    |
| EUR                                                                       | 0                                                 | 2                                                                    | 3                                                 | 12                                                                   |
| GBP                                                                       | 0                                                 | 1                                                                    | 0                                                 | 1                                                                    |
| JPY                                                                       | 23                                                | 1                                                                    | 23                                                | 1                                                                    |
| NOK                                                                       | 1                                                 | 0                                                                    | 1                                                 | 0                                                                    |
| PLN                                                                       | 1 788                                             | 1 788                                                                | 546                                               | 546                                                                  |
| SEK                                                                       | 1                                                 | 0                                                                    | 1                                                 | 0                                                                    |
| USD                                                                       | 58                                                | 239                                                                  | 620                                               | 2 728                                                                |

**2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu**

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2023-01-01 do 2023-06-30                                                | od 2022-01-01 do 2022-12-31                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                              | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)</b>                                                    | <b>1 644</b>                                                               | <b>2 370</b>                                                               |
| PLN                                                                                                                          | 1 644                                                                      | 2 370                                                                      |

(\*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym jest liczony na podstawie średniej arytmetycznej sumy wszystkich walut w przeliczeniu na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski zgodnie ze stanem na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

## Nota nr 5 – Ryzyka

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

#### a) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych oraz stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2023-06-30                                                           | 2022-12-31                                                           |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 13 716                                                               | 9 508                                                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 3 812                                                                | 3 676                                                                |
| <b>Suma:</b>                                                      | <b>17 528</b>                                                        | <b>13 184</b>                                                        |

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

#### b) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW | 2023-06-30                                                           | 2022-12-31                                                           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)                 | 19 613                                                               | 15 653                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | -                                                                    | 13 028                                                               |
| Zobowiązania (**)                                              | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                   | <b>19 613</b>                                                        | <b>28 681</b>                                                        |

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

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

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

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, wobec których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI                                                                                                                               | 2023-06-30                                                           | 2022-12-31                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                             | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>39 329</b>                                                        | <b>45 609</b>                                                        |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                              | 2 046                                                                | 3 440                                                                |
| Należności                                                                                                                                                                                                                  | 142                                                                  | 304                                                                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                  | 33 329                                                               | 25 161                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                               | 3 812                                                                | 16 704                                                               |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>                                                                                        | <b>33 329</b>                                                        | <b>37 580</b>                                                        |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO                                                                                                                                                                                                 | 11 540                                                               | 17 348                                                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                  | 11 540                                                               | 4 320                                                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                               | -                                                                    | 13 028                                                               |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ                                                                                                                                                                                     | 9 407                                                                | 20 232                                                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                  | 9 407                                                                | 20 232                                                               |
| SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI                                                                                                                                                                                  | 12 382                                                               | -                                                                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                  | 12 382                                                               | -                                                                    |

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

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

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

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych, jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa, jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Strukturę walutową aktywów i zobowiązań przedstawia poniższa tabela.

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE                                                                                                                                                         | 2023-06-30                                                           | 2022-12-31                                                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                    | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>45 143</b>                                                        | <b>43 433</b>                                                        |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                     | 258                                                                  | 2 894                                                                |
| Należności                                                                                                                                                                         | 8                                                                    | 12                                                                   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                         | 44 877                                                               | 40 527                                                               |

Szczegółowa wartość aktywów i zobowiązań Subfunduszu w podziale na poszczególne waluty została przedstawiona w nocie nr 9.

## **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

## **Nota nr 6 – Instrumenty pochodne**

Nie dotyczy.

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

### **1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu**

Nie dotyczy.

### **2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu**

Nie dotyczy.

### **3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**

Nie dotyczy.

### **4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**

Nie dotyczy.

## **Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki**

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

Nie dotyczy.

### **2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu**

Nie dotyczy.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2023 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK i USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2023 roku.

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU            | Waluta | 2023-06-30                                        |                                                                      | 2022-12-31                                        |                                                                      |
|---------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                         |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Aktywa</b>                                        |        | -                                                 | <b>71 825</b>                                                        | -                                                 | <b>85 528</b>                                                        |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -                                                 | <b>2 046</b>                                                         | -                                                 | <b>3 440</b>                                                         |
|                                                         | CAD    | 0                                                 | 1                                                                    | 42                                                | 137                                                                  |
|                                                         | CHF    | 3                                                 | 14                                                                   | 3                                                 | 15                                                                   |
|                                                         | DKK    | 1                                                 | 0                                                                    | 1                                                 | 0                                                                    |
|                                                         | EUR    | 0                                                 | 2                                                                    | 3                                                 | 12                                                                   |
|                                                         | GBP    | 0                                                 | 1                                                                    | 0                                                 | 1                                                                    |
|                                                         | JPY    | 23                                                | 1                                                                    | 23                                                | 1                                                                    |
|                                                         | NOK    | 1                                                 | 0                                                                    | 1                                                 | 0                                                                    |
|                                                         | PLN    | 1 788                                             | 1 788                                                                | 546                                               | 546                                                                  |
|                                                         | SEK    | 1                                                 | 0                                                                    | 1                                                 | 0                                                                    |
|                                                         | USD    | 58                                                | 239                                                                  | 620                                               | 2 728                                                                |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -                                                 | <b>142</b>                                                           | -                                                 | <b>304</b>                                                           |
|                                                         | CAD    | 1                                                 | 2                                                                    | 1                                                 | 4                                                                    |
|                                                         | PLN    | 134                                               | 134                                                                  | 292                                               | 292                                                                  |
|                                                         | USD    | 2                                                 | 6                                                                    | 2                                                 | 8                                                                    |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -                                                 | <b>65 824</b>                                                        | -                                                 | <b>65 079</b>                                                        |
|                                                         | CAD    | 185                                               | 572                                                                  | 296                                               | 963                                                                  |
|                                                         | EUR    | 324                                               | 1 443                                                                | 267                                               | 1 254                                                                |
|                                                         | NOK    | -                                                 | -                                                                    | 623                                               | 278                                                                  |
|                                                         | PLN    | 20 947                                            | 20 947                                                               | 24 552                                            | 24 552                                                               |
|                                                         | USD    | 10 437                                            | 42 862                                                               | 8 640                                             | 38 032                                                               |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -                                                 | <b>3 813</b>                                                         | -                                                 | <b>16 705</b>                                                        |
|                                                         | PLN    | 3 813                                             | 3 813                                                                | 16 705                                            | 16 705                                                               |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -                                                 | <b>468</b>                                                           | -                                                 | <b>294</b>                                                           |
|                                                         | PLN    | 468                                               | 468                                                                  | 294                                               | 294                                                                  |

2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

| NOTA-9 II.<br>DODATNIE I<br>UJEMNE RÓŻNICE<br>KURSOWE W<br>PRZEKROJU<br>LOKAT<br>SUBFUNDUSZU                       | od 2023-01-01 do 2023-06-30                                                           |                                                                                          |                                                                                     |                                                                                        | od 2022-01-01 do 2022-12-31                                                           |                                                                                          |                                                                                     |                                                                                        | od 2022-01-01 do 2022-06-30                                                           |                                                                                          |                                                                                     |                                                                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                    | 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<br>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<br>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<br>różnice<br>kursowe<br>niezrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. |
| Akcje                                                                                                              | 541                                                                                   | 24                                                                                       | -291                                                                                | -1 647                                                                                 | 3 352                                                                                 | 26                                                                                       | -86                                                                                 | -817                                                                                   | 2 368                                                                                 | 998                                                                                      | -73                                                                                 | -572                                                                                   |
| Warranty<br>subskrypcyjne                                                                                          | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      |
| Prawa do akcji                                                                                                     | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      |
| Prawa poboru                                                                                                       | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      |
| Kwity depozytowe                                                                                                   | 3                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -20                                                                                    | 49                                                                                    | -                                                                                        | -2                                                                                  | -23                                                                                    | 49                                                                                    | -                                                                                        | -2                                                                                  | -18                                                                                    |
| Listy zastawne                                                                                                     | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      |
| Dłużne papiery<br>wartościowe                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -654                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -50                                                                                    | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      |
| 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 | 171                                                                                   | -                                                                                        | -13                                                                                 | -1 225                                                                                 | 778                                                                                   | 1 014                                                                                    | -14                                                                                 | -                                                                                      | 535                                                                                   | 1 397                                                                                    | -14                                                                                 | -                                                                                      |
| Wierzytelności                                                                                                     | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      |
| Weksle                                                                                                             | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      |
| Depozyty                                                                                                           | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      |
| Waluty                                                                                                             | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      |
| Nieruchomości                                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      |
| Statki morskie                                                                                                     | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      |
| Inne                                                                                                               | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                      |

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

Aktywa Subfunduszu są wyceniane i zobowiązania Subfunduszu są ustalane w PLN. Subfundusz posiada przy tym aktywa i zobowiązania w walucie obcej.

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 2023-06-30            |        | 2022-12-31            |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|                                                                                                                           | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| CAD                                                                                                                       | 3,0973                | CAD    | 3,2486                | CAD    |
| CHF                                                                                                                       | 4,5562                | CHF    | 4,7679                | CHF    |
| DKK                                                                                                                       | 0,5976                | DKK    | 0,6307                | DKK    |
| EUR                                                                                                                       | 4,4503                | EUR    | 4,6899                | EUR    |
| GBP                                                                                                                       | 5,1796                | GBP    | 5,2957                | GBP    |
| JPY                                                                                                                       | 0,0284                | JPY    | 0,0333                | JPY    |
| NOK                                                                                                                       | 0,3810                | NOK    | 0,4461                | NOK    |
| SEK                                                                                                                       | 0,3768                | SEK    | 0,4213                | SEK    |
| USD                                                                                                                       | 4,1066                | USD    | 4,4018                | USD    |

**Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja**

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

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2023-01-01 do 2023-06-30                                    |                                                                   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                                    |                                                                   | od 2022-01-01 do 2022-06-30                                    |                                                                   |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
|                                                                        | Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                             | -157                                                           | -80                                                               | 4 943                                                          | -9 644                                                            | 3 359                                                          | -9 932                                                            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | -                                                              | 136                                                               | -                                                              | -918                                                              | -                                                              | -186                                                              |
| Pozostałe                                                              | -                                                              | -                                                                 | -                                                              | -                                                                 | -                                                              | -                                                                 |
| <b>Suma:</b>                                                           | <b>-157</b>                                                    | <b>56</b>                                                         | <b>4 943</b>                                                   | <b>-10 562</b>                                                    | <b>3 359</b>                                                   | <b>-10 118</b>                                                    |

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

Nie dotyczy.

**4) Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat**

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu, jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

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

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

Nie dotyczy.

#### Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

##### 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO               | od 2023-01-01 do<br>2023-06-30                | od 2022-01-01 do<br>2022-12-31                | od 2022-01-01 do<br>2022-06-30                |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                             | 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 Subfunduszu | -                                             | -                                             | -                                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                     | -                                             | -                                             | -                                             |
| Usługi w zakresie rachunkowości                             | 3                                             | -                                             | -                                             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Usługi prawne                                               | -                                             | -                                             | -                                             |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                      | -                                             | -                                             | -                                             |
| Koszty odsetkowe                                            | -                                             | -                                             | -                                             |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                 | -                                             | -                                             | -                                             |
| Ujemne saldo różnic kursowych                               | -                                             | -                                             | -                                             |
| Pozostałe                                                   | -                                             | -                                             | -                                             |
| <b>Suma:</b>                                                | <b>3</b>                                      | -                                             | -                                             |

##### 2) Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy.

##### 3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 2%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A w danym roku oraz nie może być większe niż 2%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 2,0% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu oraz dla klasy S w wysokości 1,8% średniej wartości aktywów netto.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione było:

- w okresie sprawozdawczym do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% w skali roku od dodatniej różnicy pomiędzy dodatnią stopą zwrotu z wartości jednostki uczestnictwa kategorii S a stopą zwrotu z wzorca określonego jako: 30% MSCI World Net Total Return USD Index (NDDUWI) + 20% WIBOR 6M + 20% TBSP.Index + 30% Federal Funds Target Rate – Lower Bound (FDTRFTRL). Nadwyżkę stopy zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii S ponad stopę zwrotu z wzorca określa się pojęciem „alfa”. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia, tj. okresie pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa kategorii S jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu ze wzorca. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku alfy. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych. Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem „rocznej krystalizacji”) wynagrodzenia zmiennego następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa kategorii S, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia za wynik Subfunduszu zostały opisane w rozdz. VIII, §12 Statutu Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

- w roku poprzednim do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% w skali roku od narastającej różnicy pomiędzy wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S a wzorcem określonym jako portfel składający się z: 30% MSCI World Index (MXWO) + 50% stopy referencyjnej NBP + 20% Federal Funds Target Rate – Lower Bound (FDTRFTRL).

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2023-01-01 do<br>2023-06-30                | od 2022-01-01 do<br>2022-12-31                | od 2022-01-01 do<br>2022-06-30                |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                            | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 801                                           | 1 838                                         | 918                                           |
| zmienna część wynagrodzenia                | 0                                             | 0                                             | -                                             |
| <b>Suma:</b>                               | <b>801</b>                                    | <b>1 838</b>                                  | <b>918</b>                                    |

#### Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH<br>UCZESTNICTWA                                                                              | 2022-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                                                   | 85 234     | 98 291     | 51 995     |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                        | 131,41     | 140,34     | 132,44     |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |            |            |            |
| Kategoria A                                                                                                                         | 131,51     | 140,49     | 132,83     |
| Kategoria S                                                                                                                         | 128,23     | 136,76     | 128,70     |

## VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

### 3. Zestawienie różnic 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 sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

#### 3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA<br>WYCENIANE W<br>WARTOŚCI<br>GODZIWEJ                                     | 2023-06-30                                      |                                                 |                                                 |                                    |                                                 | 2022-12-31                                      |                                                 |                                                 |                                    |                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Poziom 1                                        | Poziom 2                                        | Poziom 3                                        | Poziom 2 i 3                       | Razem                                           | Poziom 1                                        | Poziom 2                                        | Poziom 3                                        | Poziom 2 i 3                       | Razem                                           |
|                                                                                                  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>                                                                                    | <b>65 824</b>                                   | <b>3 812</b>                                    | <b>1</b>                                        | <b>5,34%</b>                       | <b>69 637</b>                                   | <b>65 079</b>                                   | <b>16 704</b>                                   | <b>1</b>                                        | <b>19,60%</b>                      | <b>81 784</b>                                   |
| Akcje                                                                                            | 18 585                                          | -                                               | 1                                               | -                                  | 18 586                                          | 24 028                                          | -                                               | 1                                               | -                                  | 24 029                                          |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 204                                             | -                                               | -                                               | -                                  | 204                                             | 274                                             | -                                               | -                                               | -                                  | 274                                             |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 33 329                                          | 3 812                                           | -                                               | 5,34%                              | 37 141                                          | 25 161                                          | 16 704                                          | -                                               | 19,60%                             | 41 865                                          |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 13 706                                          | -                                               | -                                               | -                                  | 13 706                                          | 15 616                                          | -                                               | -                                               | -                                  | 15 616                                          |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Weksle                                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Depozyty                                                                                         | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Waluty                                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Statki morskie                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back                                                            | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |

|                               | 2023-06-30 |   |   |   |   | 2022-12-31 |   |   |   |   |
|-------------------------------|------------|---|---|---|---|------------|---|---|---|---|
| <b>Zobowiązania</b>           | -          | - | - | - | - | -          | - | - | - | - |
| Transakcje repo/sell-buy back | -          | - | - | - | - | -          | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne          | -          | - | - | - | - | -          | - | - | - | - |

**poziom 1** - cena z aktywnego rynku

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

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

Na dzień bilansowy łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 5,34%.

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

#### Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

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

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

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

### 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

Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 dokonywane są co do zasady w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 do niniejszego sprawozdania finansowego (Polityka Rachunkowości Funduszu).

Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej prezentują dane za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. oraz za okres porównawczy od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r.

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                |                     | od 2022-01-01 do 2022-01-01                |                                                                                                                                                                                              |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                             | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie | Powód przeniesienia | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie | Powód przeniesienia                                                                                                                                                                          |
| Dłużne papiery wartościowe                  | -                                          | Nie dotyczy         | 24 814                                     | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych |

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                |                                                                                       | od 2022-01-01 do 2022-01-01                |                                                                                       |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|                                             | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie | Powód przeniesienia                                                                   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie | Powód przeniesienia                                                                   |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 11 605                                     | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego składnika aktywów wycenianego na poziomie 2 | 25 495                                     | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego składnika aktywów wycenianego na poziomie 2 |

Prezentacja wartości transferów pomiędzy poziomami, w tabelach powyżej wykazana jest w wartości godziwej z dnia poprzedzającego transfer.

### 3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

| Aktywa i zobowiązania wyceniane                                                                          | Metoda (Technika) wyceny                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Obserwowalne dane wejściowe                                                                                                                                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                      |
| Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI) | Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie. | Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych. |

### 3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3

Powyższe ujawnienie prezentuje dane za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. oraz za okres porównawczy od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r.

| Zmiana stanu aktywów z poziomu 3               | od 2023-01-01 do 2023-06-30 | od 2022-01-01 do 2022-12-31 |
|------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                | Akcje                       | Akcje                       |
| Stan na początek okresu                        | 1                           | 1                           |
| Zwiększenia, w tym:                            | -                           | -                           |
| Reklasyfikacja                                 | -                           | -                           |
| Transakcje kupna                               | -                           | -                           |
| Emisje                                         | -                           | -                           |
| Rozliczenia transakcji                         | -                           | -                           |
| Przychody z lokat                              | -                           | -                           |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach             | -                           | -                           |
| Przychody odsetkowe                            | -                           | -                           |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | -                           | -                           |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                | -                           | -                           |
| Zmniejszenia, w tym:                           | -                           | -                           |
| Reklasyfikacja                                 | -                           | -                           |

| Zmiana stanu aktywów z poziomu 3               | od 2023-01-01<br>do 2023-06-30 | od 2022-01-01<br>do 2022-12-31 |
|------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                | Akcje                          | Akcje                          |
| Transakcje sprzedaży                           | -                              | -                              |
| Wykupy                                         | -                              | -                              |
| Rozliczenia transakcji - spłata wierzytelności | -                              | -                              |
| Koszty                                         | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe                               | -                              | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości    | -                              | -                              |
| Koszty pozostałe                               | -                              | -                              |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat     | -                              | -                              |
| Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat     | -                              | -                              |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                   | <b>1</b>                       | <b>1</b>                       |

### 3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej

Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 roku kwota łącznych zysków lub strat dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji i która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 0 tysięcy złotych.

### 3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez Fundusz

W przypadku, gdy nie istnieje aktywny rynek dla danego instrumentu, ale istnieje wiarygodna cena rynkowa instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych, wycena danego instrumentu odbywa się na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej. W przypadku gdy dla wycenianego instrumentu lub instrumentów porównywalnych nie istnieje wiarygodna cena rynkowa z rynku nieaktywnego, wycena danego instrumentu ma miejsce na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

### 3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej

Brak wrażliwości ceny aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej w związku z podejściem ostrożnościowym i ustaleniem stałej ceny w wartości nominalnej z uwagi na brak aktywnego rynku.

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

### a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen.

### b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

## 5. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

### 5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

**5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej**

Nie dotyczy.

**5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu**

Nie dotyczy.

**5d) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych**

Nie dotyczy.

**5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane naruszenia limitów inwestycyjnych.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2023 roku Fundusz nie naruszył aktywnie limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie i statucie Funduszu.

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

**Ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR) o przesłanie informacji w jakim zakresie zapewniono uwzględnienie aspektu środowiskowego lub społecznego w funduszu za okres 01.01.2023-30.06.2023**

Fundusz nie jest produktem finansowym, który podlega ujawnieniom z artykułu 8 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR).

**7. Pozostałe informacje**

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2020 r., poz. 2103, ze zm.). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

Warszawa, 23 sierpnia 2023 r.

## Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Caspar Stabilny potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. są zgodne ze stanem faktycznym.



Dokument  
podpisany  
przez Barbara  
Karpowicz  
Data:  
2023.08.23  
09:58:19  
CEST



Dokument  
podpisany przez  
Bartłomiej  
Brzeziński  
Data:  
2023.08.23  
13:33:25 CEST

Bank Pekao S.A.  
Centrala



ul. Żubra 1  
01-066 Warszawa  
www.pekao.com.pl



Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa  
tel. 22 524 58 66  
fax 22 534 63 29