

# Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Papierów Dłużnych USD

za okres 6 miesięcy zakończony  
dnia 30 czerwca 2023 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT                                                                                  | 30.06.2023                            |                                                    |                                     | 31.12.2022                            |                                                    |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 73 681                                | 69 553                                             | 87,85                               | 84 504                                | 83 102                                             | 89,58                               |
| Instrumenty pochodne *                                                                           | 0                                     | 2                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Wierzytelności                                                                                   | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Weksle                                                                                           | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Depozyty                                                                                         | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Inne                                                                                             | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Razem                                                                                            | 73 681                                | 69 555                                             | 87,85                               | 84 504                                | 83 102                                             | 89,58                               |

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

Tabele uzupełniające

| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                  | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                                | Emitent                                 | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru w zł | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|----------------------------------------|--------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 1. O terminie wykupu do 1 roku              |                                     |                                            |                                         |                        |               |                        |                                        | 7 687  | 31 984                                | 31 040                                             | 39,21                               |
| a) Obligacje                                |                                     |                                            |                                         |                        |               |                        |                                        | 7 687  | 31 984                                | 31 040                                             | 39,21                               |
| EIB 0.25 15/09/23 (US298785JF47)            | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | EUROPEAN INVESTMENT BANK                | Luksemburg             | 2023-09-15    | Stałe 0,25%            | 4 106,60                               | 2 500  | 10 830                                | 10 173                                             | 12,85                               |
| REPUBLIC OF POLAND 22/01/24 (US857524AC63)  | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska                 | 2024-01-22    | Stałe 4,00%            | 4 106,60                               | 4 987  | 20 955                                | 20 662                                             | 26,10                               |
| WZ0124 (PL0000107454)                       | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland                  | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska                 | 2024-01-25    | Zmienne 6,99%          | 1 000,00                               | 100    | 100                                   | 104                                                | 0,13                                |
| WZ0524 (PL0000110615)                       | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland                  | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska                 | 2024-05-25    | Zmienne 6,95%          | 1 000,00                               | 100    | 99                                    | 101                                                | 0,13                                |
| b) Bony skarbowe                            |                                     |                                            |                                         |                        |               |                        |                                        | 0      | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| c) Bony pieniężne                           |                                     |                                            |                                         |                        |               |                        |                                        | 0      | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| d) Inne                                     |                                     |                                            |                                         |                        |               |                        |                                        | 0      | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| 2. O terminie wykupu powyżej 1 roku         |                                     |                                            |                                         |                        |               |                        |                                        | 63 967 | 41 697                                | 38 513                                             | 48,64                               |
| a) Obligacje                                |                                     |                                            |                                         |                        |               |                        |                                        | 63 967 | 41 697                                | 38 513                                             | 48,64                               |
| REPUBLIC OF POLAND 06/04/26 (US731011AU68)  | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska                 | 2026-04-06    | Stałe 3,25%            | 4 106,60                               | 3 263  | 13 313                                | 13 023                                             | 16,45                               |
| REPUBLIC OF POLAND 16/11/32 (US857524AE20)  | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska                 | 2032-11-16    | Stałe 5,75%            | 4 106,60                               | 300    | 1 360                                 | 1 304                                              | 1,65                                |
| US TREASURY T 3.125 31/08/27 (US91282CFH97) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych      | Stany Zjednoczone      | 2027-08-31    | Stałe 3,125%           | 410,66                                 | 29 200 | 12 460                                | 11 579                                             | 14,63                               |
| US TREASURY T 3.5 15/09/25 (US91282CFK27)   | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych      | Stany Zjednoczone      | 2025-09-15    | Stałe 3,50%            | 410,66                                 | 28 200 | 13 223                                | 11 380                                             | 14,37                               |
| US TREASURY T 4.5 30/11/24 (US91282CFX48)   | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych      | Stany Zjednoczone      | 2024-11-30    | Stałe 4,50%            | 410,66                                 | 3 000  | 1 337                                 | 1 223                                              | 1,54                                |

| DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE       | Rodzaj rynku                              | Nazwa rynku                  | Emitent                                       | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania | Wartość<br>nominalna<br>jednego<br>papieru w<br>zł | Liczba | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. zł | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. zł | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------|----------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| WZ0126 (PL0000108817)               | Aktywny rynek<br>- rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2026-01-25       | Zmienne 6,99%             | 1 000,00                                           | 1      | 1                                                 | 1                                                                 | 0,00                                         |
| WZ0525 (PL0000111738)               | Aktywny rynek<br>- rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2025-05-25       | Zmienne 6,95%             | 1 000,00                                           | 1      | 1                                                 | 1                                                                 | 0,00                                         |
| WZ1126 (PL0000113130)               | Aktywny rynek<br>- rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2026-11-25       | Zmienne 6,95%             | 1 000,00                                           | 1      | 1                                                 | 1                                                                 | 0,00                                         |
| WZ1127 (PL0000114559)               | Aktywny rynek<br>- rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2027-11-25       | Zmienne 6,95%             | 1 000,00                                           | 1      | 1                                                 | 1                                                                 | 0,00                                         |
| b) Bony skarbowe                    |                                           |                              |                                               |                              |                  |                           |                                                    | 0      | 0                                                 | 0                                                                 | 0,00                                         |
| c) Bony pieniężne                   |                                           |                              |                                               |                              |                  |                           |                                                    | 0      | 0                                                 | 0                                                                 | 0,00                                         |
| d) Inne                             |                                           |                              |                                               |                              |                  |                           |                                                    | 0      | 0                                                 | 0                                                                 | 0,00                                         |
| Razem aktywny rynek regulowany      |                                           |                              |                                               |                              |                  |                           |                                                    | 0      | 0                                                 | 0                                                                 | 0,00                                         |
| Razem aktywny rynek nieregulowany   |                                           |                              |                                               |                              |                  |                           |                                                    | 71 654 | 73 681                                            | 69 553                                                            | 87,85                                        |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym |                                           |                              |                                               |                              |                  |                           |                                                    | 0      | 0                                                 | 0                                                                 | 0,00                                         |
| Razem                               |                                           |                              |                                               |                              |                  |                           |                                                    | 71 654 | 73 681                                            | 69 553                                                            | 87,85                                        |

| INSTRUMENTY POCHODNE                         | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku | Emitent (wystawca)                | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. zł | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. zł | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|----------------------------------------------|----------------------------------|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne     |                                  |             |                                   |                                         |                   | 0      | 0                                                 | 0                                                                 | 0,00                                         |
| II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne |                                  |             |                                   |                                         |                   | 1      | 0                                                 | 2                                                                 | 0,00                                         |
| FX Swap USD PLN 23.06.2023<br>18.07.2023     | Nienotowane na rynku<br>aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w<br>Warszawie S.A. | Polska                                  | USD (100 000,00)  | 1      | 0                                                 | 2                                                                 | 0,00                                         |
| Razem aktywny rynek regulowany               |                                  |             |                                   |                                         |                   | 0      | 0                                                 | 0                                                                 | 0,00                                         |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym          |                                  |             |                                   |                                         |                   | 1      | 0                                                 | 2                                                                 | 0,00                                         |
| Razem                                        |                                  |             |                                   |                                         |                   | 1      | 0                                                 | 2                                                                 | 0,00                                         |

#### Tabele dodatkowe

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

| GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach<br>ogółem |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                   | 0                                                     | 0,00                                   |

| SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| FX Swap USD PLN 23.06.2023 18.07.2023                                 | 2                                                     | 0,00                                   |
| REPUBLIC OF POLAND 06/04/26 (US731011AU68)                            | 4 769                                                 | 6,02                                   |
| REPUBLIC OF POLAND 22/01/24 (US857524AC63)                            | 4 144                                                 | 5,24                                   |
| WZ0124 (PL0000107454)                                                 | 104                                                   | 0,13                                   |
| WZ0524 (PL0000110615)                                                 | 101                                                   | 0,13                                   |
| WZ0525 (PL0000111738)                                                 | 1                                                     | 0,00                                   |
| WZ1126 (PL0000113130)                                                 | 1                                                     | 0,00                                   |
| WZ1127 (PL0000114559)                                                 | 1                                                     | 0,00                                   |

| PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD | Nazwa emitenta           | Kraj siedziby emitenta | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                                | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|--------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| EIB 0.25 15/09/23 (US298785JF47)                                                                                                                                         | EUROPEAN INVESTMENT BANK | Luksemburg             | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | 2 500  | 10 830                                | 10 173                                             | 12,85                               |
| Razem aktywny rynek regulowany                                                                                                                                           |                          |                        |                                     |                                            | 0      | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Razem aktywny rynek nieregulowany                                                                                                                                        |                          |                        |                                     |                                            | 2 500  | 10 830                                | 10 173                                             | 12,85                               |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym                                                                                                                                      |                          |                        |                                     |                                            | 0      | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Razem                                                                                                                                                                    |                          |                        |                                     |                                            | 2 500  | 10 830                                | 10 173                                             | 12,85                               |

## BILANS

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| BILANS                                                                        | 30.06.2023          | 31.12.2022          |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>79 176</b>       | <b>92 765</b>       |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 9 496               | 9 545               |
| 2. Należności                                                                 | 125                 | 118                 |
| 3. Transakcje reverse repo / buy-sell back                                    | 0                   | 0                   |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 69 553              | 83 102              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | 2                   | 0                   |
| 6. Pozostałe aktywa                                                           | 0                   | 0                   |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>6 894</b>        | <b>7 904</b>        |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                               | <b>72 282</b>       | <b>84 861</b>       |
| <b>IV. Kapitał subfunduszu</b>                                                | <b>70 172</b>       | <b>78 241</b>       |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 1 714 933           | 1 537 019           |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -1 644 761          | -1 458 778          |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>6 942</b>        | <b>8 892</b>        |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 13 110              | 12 516              |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -6 168              | -3 624              |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>-4 832</b>       | <b>-2 272</b>       |
| <b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>72 282</b>       | <b>84 861</b>       |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                          | <b>659 361,5890</b> | <b>727 190,7570</b> |
| A                                                                             | 617 805,1650        | 689 989,0330        |
| A1                                                                            | 9 606,2200          | 12 015,7240         |
| A2                                                                            | 0,0000              | 0,0000              |
| A3                                                                            | 0,0000              | 0,0000              |
| B                                                                             | 0,0000              | 0,0000              |
| B1                                                                            | 0,0000              | 0,0000              |
| C                                                                             | 5 381,8140          | 6 556,2550          |
| C1                                                                            | 0,0000              | 0,0000              |
| E                                                                             | 505,2230            | 433,5040            |
| F                                                                             | 4 511,4340          | 1 606,5170          |
| G                                                                             | 1 391,4540          | 1 359,9250          |
| H                                                                             | 19 238,5190         | 14 258,2030         |
| I                                                                             | 0,0000              | 0,0000              |
| J                                                                             | 921,7600            | 971,5960            |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                        |                     |                     |
| A B C                                                                         | 109,44              | 116,59              |
| A1 B1 C1                                                                      | 110,45              | 117,59              |
| A2                                                                            | -                   | -                   |
| A3                                                                            | -                   | -                   |
| E                                                                             | 110,08              | 117,07              |
| F                                                                             | 117,10              | 124,23              |
| G                                                                             | 113,17              | 120,11              |
| H                                                                             | 112,97              | 119,86              |
| I                                                                             | -                   | -                   |
| J                                                                             | 113,46              | 120,32              |

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | 01.01.2023 - 30.06.2023 | 01.01.2022 - 31.12.2022 | 01.01.2022 - 30.06.2022 |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>1 316</b>            | <b>3 560</b>            | <b>1 629</b>            |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 0                       | 0                       | 0                       |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 1 313                   | 3 556                   | 1 570                   |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0                       | 0                       | 58                      |
| 4. Pozostałe                                                               | 3                       | 4                       | 1                       |
| <b>II. Koszty subfunduszu</b>                                              | <b>722</b>              | <b>1 279</b>            | <b>434</b>              |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:                                   | 391                     | 954                     | 412                     |
| - stała część wynagrodzenia                                                | 388                     | 954                     | 412                     |
| - zmienna część wynagrodzenia                                              | 3                       | 0                       | 0                       |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                       | 0                       | 0                       |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                               | 30                      | 0                       | 0                       |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu             | 9                       | 22                      | 11                      |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                 | 0                       | 0                       | 0                       |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości                                         | 0                       | 0                       | 0                       |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu                      | 0                       | 0                       | 0                       |
| 8. Usługi prawne                                                           | 0                       | 0                       | 0                       |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                  | 0                       | 0                       | 0                       |
| 10. Koszty odsetkowe                                                       | 20                      | 24                      | 3                       |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych                                          | 245                     | 274                     | 0                       |
| 12. Pozostałe                                                              | 27                      | 5                       | 8                       |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>0</b>                | <b>0</b>                | <b>0</b>                |
| <b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>722</b>              | <b>1 279</b>            | <b>434</b>              |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>594</b>              | <b>2 281</b>            | <b>1 195</b>            |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>-5 104</b>           | <b>-3 936</b>           | <b>613</b>              |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | -2 544                  | 167                     | -844                    |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -2 560                  | -4 103                  | 1 457                   |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -3 368                  | -3 054                  | 5 108                   |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                               | <b>-4 510</b>           | <b>-1 655</b>           | <b>1 808</b>            |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                             | <b>0</b>                | <b>0</b>                | <b>0</b>                |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             |                         |                         |                         |
| A B C                                                                      | -6,83                   | -2,27                   | 2,13                    |
| A1 B1 C1                                                                   | -6,89                   | -2,29                   | 2,15                    |
| A2                                                                         | -                       | -                       | -                       |
| A3                                                                         | -                       | -                       | -                       |
| E                                                                          | -6,87                   | -2,28                   | 2,14                    |
| F                                                                          | -7,31                   | -2,42                   | 2,26                    |
| G                                                                          | -7,06                   | -2,34                   | 2,19                    |
| H                                                                          | -7,05                   | -2,34                   | 2,18                    |
| I                                                                          | -                       | -                       | -                       |
| J                                                                          | -7,08                   | -2,35                   | 2,19                    |

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                 | 01.01.2023 - 30.06.2023 | 01.01.2022 - 31.12.2022 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                            | <b>-12 579</b>          | <b>22 324</b>           |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                             | 84 861                  | 62 537                  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                         | -4 510                  | -1 655                  |
| a) przychody z lokat netto                                                                         | 594                     | 2 281                   |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                      | -2 544                  | 167                     |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | -2 560                  | -4 103                  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                              | -4 510                  | -1 655                  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)                                           | 0                       | 0                       |
| a) z przychodów z lokat netto                                                                      | 0                       | 0                       |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                         | 0                       | 0                       |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                                    | 0                       | 0                       |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                      | -8 069                  | 23 979                  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 177 914                 | 648 094                 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -185 983                | -624 115                |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                            | -12 579                 | 22 324                  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                          | 72 282                  | 84 861                  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                          | 80 393                  | 96 162                  |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                    | <b>-67 829,1680</b>     | <b>193 998,8380</b>     |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                   | -67 829,1680            | 193 998,8380            |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                           | 1 554 255,2230          | 5 313 276,3390          |
| A                                                                                                  | 1 445 537,4470          | 5 212 410,9290          |
| A1                                                                                                 | 4 084,6000              | 48 416,8590             |
| A2                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| A3                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B                                                                                                  | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B1                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| C                                                                                                  | 13,1860                 | 1 787,8810              |
| C1                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| E                                                                                                  | 71,7190                 | 404,2380                |
| F                                                                                                  | 3 019,3490              | 3 408,5900              |
| G                                                                                                  | 290,6040                | 793,6580                |
| H                                                                                                  | 101 175,8630            | 44 886,8360             |
| I                                                                                                  | 0,0000                  | 0,0000                  |
| J                                                                                                  | 62,4550                 | 1 167,3480              |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                       | 1 622 084,3910          | 5 119 277,5010          |
| A                                                                                                  | 1 517 721,3150          | 5 038 059,4240          |
| A1                                                                                                 | 6 494,1040              | 45 334,0300             |
| A2                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| A3                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B                                                                                                  | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B1                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| C                                                                                                  | 1 187,6270              | 492,1470                |
| C1                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| E                                                                                                  | 0,0000                  | 0,0000                  |
| F                                                                                                  | 114,4320                | 2 606,4990              |
| G                                                                                                  | 259,0750                | 7,8080                  |
| H                                                                                                  | 96 195,5470             | 32 225,9450             |
| I                                                                                                  | 0,0000                  | 0,0000                  |
| J                                                                                                  | 112,2910                | 551,6480                |
| c) saldo zmian                                                                                     | -67 829,1680            | 193 998,8380            |
| A                                                                                                  | -72 183,8680            | 174 351,5050            |
| A1                                                                                                 | -2 409,5040             | 3 082,8290              |
| A2                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| A3                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B                                                                                                  | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B1                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| C                                                                                                  | -1 174,4410             | 1 295,7340              |
| C1                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| E                                                                                                  | 71,7190                 | 404,2380                |
| F                                                                                                  | 2 904,9170              | 802,0910                |
| G                                                                                                  | 31,5290                 | 785,8500                |
| H                                                                                                  | 4 980,3160              | 12 660,8910             |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                               | 01.01.2023 - 30.06.2023 | 01.01.2022 - 31.12.2022 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| I                                                                                                | 0,0000                  | 0,0000                  |
| J                                                                                                | -49,8360                | 615,7000                |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:        | 659 361,5890            | 727 190,7570            |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                         | 14 901 383,0350         | 13 347 127,8120         |
| A                                                                                                | 14 346 127,4780         | 12 900 590,0310         |
| A1                                                                                               | 376 400,0580            | 372 315,4580            |
| A2                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| A3                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B                                                                                                | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B1                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| C                                                                                                | 13 799,6130             | 13 786,4270             |
| C1                                                                                               | 2 500,0920              | 2 500,0920              |
| E                                                                                                | 705,2300                | 633,5110                |
| F                                                                                                | 10 141,7670             | 7 122,4180              |
| G                                                                                                | 1 824,8720              | 1 534,2680              |
| H                                                                                                | 147 896,0950            | 46 720,2320             |
| I                                                                                                | 200,0070                | 200,0070                |
| J                                                                                                | 1 787,8230              | 1 725,3680              |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                     | 14 242 021,4460         | 12 619 937,0550         |
| A                                                                                                | 13 728 322,3130         | 12 210 600,9980         |
| A1                                                                                               | 366 793,8380            | 360 299,7340            |
| A2                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| A3                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B                                                                                                | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B1                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| C                                                                                                | 8 417,7990              | 7 230,1720              |
| C1                                                                                               | 2 500,0920              | 2 500,0920              |
| E                                                                                                | 200,0070                | 200,0070                |
| F                                                                                                | 5 630,3330              | 5 515,9010              |
| G                                                                                                | 433,4180                | 174,3430                |
| H                                                                                                | 128 657,5760            | 32 462,0290             |
| I                                                                                                | 200,0070                | 200,0070                |
| J                                                                                                | 866,0630                | 753,7720                |
| c) saldo zmian                                                                                   | 659 361,5890            | 727 190,7570            |
| A                                                                                                | 617 805,1650            | 689 989,0330            |
| A1                                                                                               | 9 606,2200              | 12 015,7240             |
| A2                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| A3                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B                                                                                                | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B1                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| C                                                                                                | 5 381,8140              | 6 556,2550              |
| C1                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| E                                                                                                | 505,2230                | 433,5040                |
| F                                                                                                | 4 511,4340              | 1 606,5170              |
| G                                                                                                | 1 391,4540              | 1 359,9250              |
| H                                                                                                | 19 238,5190             | 14 258,2030             |
| I                                                                                                | 0,0000                  | 0,0000                  |
| J                                                                                                | 921,7600                | 971,5960                |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                    | 659 361,5890            | 727 190,7570            |
| A                                                                                                | 617 805,1650            | 689 989,0330            |
| A1                                                                                               | 9 606,2200              | 12 015,7240             |
| A2                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| A3                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B                                                                                                | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B1                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| C                                                                                                | 5 381,8140              | 6 556,2550              |
| C1                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| E                                                                                                | 505,2230                | 433,5040                |
| F                                                                                                | 4 511,4340              | 1 606,5170              |
| G                                                                                                | 1 391,4540              | 1 359,9250              |
| H                                                                                                | 19 238,5190             | 14 258,2030             |
| I                                                                                                | 0,0000                  | 0,0000                  |
| J                                                                                                | 921,7600                | 971,5960                |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                     |                         |                         |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego |                         |                         |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                             | 01.01.2023 - 30.06.2023 | 01.01.2022 - 31.12.2022 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| A                                                                                              | 116,59                  | 117,25                  |
| A1                                                                                             | 117,59                  | 118,13                  |
| A2                                                                                             | -                       | -                       |
| A3                                                                                             | -                       | -                       |
| E                                                                                              | 117,07                  | 117,49                  |
| F                                                                                              | 124,23                  | 124,06                  |
| G                                                                                              | 120,11                  | 120,06                  |
| H                                                                                              | 119,86                  | 119,74                  |
| I                                                                                              | -                       | -                       |
| J                                                                                              | 120,32                  | 120,08                  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego  |                         |                         |
| A                                                                                              | 109,44                  | 116,59                  |
| A1                                                                                             | 110,45                  | 117,59                  |
| A2                                                                                             | -                       | -                       |
| A3                                                                                             | -                       | -                       |
| E                                                                                              | 110,08                  | 117,07                  |
| F                                                                                              | 117,10                  | 124,23                  |
| G                                                                                              | 113,17                  | 120,11                  |
| H                                                                                              | 112,97                  | 119,86                  |
| I                                                                                              | -                       | -                       |
| J                                                                                              | 113,46                  | 120,32                  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym |                         |                         |
| A B C                                                                                          | -6,13                   | -0,56                   |
| A1 B1 C1                                                                                       | -6,07                   | -0,46                   |
| A2                                                                                             | -                       | -                       |
| A3                                                                                             | -                       | -                       |
| E                                                                                              | -5,97                   | -0,36                   |
| F                                                                                              | -5,74                   | 0,14                    |
| G                                                                                              | -5,78                   | 0,04                    |
| H                                                                                              | -5,75                   | 0,10                    |
| I                                                                                              | -                       | -                       |
| J                                                                                              | -5,70                   | 0,20                    |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym          |                         |                         |
| A B C                                                                                          | 107,69                  | 111,72                  |
| A1 B1 C1                                                                                       | 108,68                  | 112,58                  |
| A2                                                                                             | -                       | -                       |
| A3                                                                                             | -                       | -                       |
| E                                                                                              | 108,32                  | 111,98                  |
| F                                                                                              | 115,21                  | 118,31                  |
| G                                                                                              | 111,34                  | 114,48                  |
| H                                                                                              | 111,15                  | 114,18                  |
| I                                                                                              | -                       | -                       |
| J                                                                                              | 111,62                  | 114,52                  |
| - data wyceny                                                                                  |                         |                         |
| A B C                                                                                          | 2023-06-22              | 2022-02-10              |
| A1 B1 C1                                                                                       | 2023-06-22              | 2022-02-10              |
| A2                                                                                             | -                       | -                       |
| A3                                                                                             | -                       | -                       |
| E                                                                                              | 2023-06-22              | 2022-02-10              |
| F                                                                                              | 2023-06-22              | 2022-02-10              |
| G                                                                                              | 2023-06-22              | 2022-02-10              |
| H                                                                                              | 2023-06-22              | 2022-02-10              |
| I                                                                                              | -                       | -                       |
| J                                                                                              | 2023-06-22              | 2022-02-10              |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym         |                         |                         |
| A B C                                                                                          | 118,93                  | 131,16                  |
| A1 B1 C1                                                                                       | 119,98                  | 132,26                  |
| A2                                                                                             | -                       | -                       |
| A3                                                                                             | -                       | -                       |
| E                                                                                              | 119,48                  | 131,63                  |
| F                                                                                              | 126,86                  | 139,53                  |
| G                                                                                              | 122,64                  | 134,93                  |
| H                                                                                              | 122,40                  | 134,64                  |
| I                                                                                              | -                       | -                       |
| J                                                                                              | 122,88                  | 135,12                  |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                        | 01.01.2023 - 30.06.2023 | 01.01.2022 - 31.12.2022 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| - data wyceny                                                                                             |                         |                         |
| A B C                                                                                                     | 2023-02-13              | 2022-10-10              |
| A1 B1 C1                                                                                                  | 2023-02-13              | 2022-10-10              |
| A2                                                                                                        | -                       | -                       |
| A3                                                                                                        | -                       | -                       |
| E                                                                                                         | 2023-02-13              | 2022-10-10              |
| F                                                                                                         | 2023-02-13              | 2022-10-10              |
| G                                                                                                         | 2023-02-13              | 2022-10-10              |
| H                                                                                                         | 2023-02-13              | 2022-10-10              |
| I                                                                                                         | -                       | -                       |
| J                                                                                                         | 2023-02-13              | 2022-10-10              |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym       |                         |                         |
| A B C                                                                                                     | 109,44                  | 116,59                  |
| A1 B1 C1                                                                                                  | 110,45                  | 117,59                  |
| A2                                                                                                        | -                       | -                       |
| A3                                                                                                        | -                       | -                       |
| E                                                                                                         | 110,08                  | 117,06                  |
| F                                                                                                         | 117,10                  | 124,23                  |
| G                                                                                                         | 113,17                  | 120,11                  |
| H                                                                                                         | 112,97                  | 119,86                  |
| I                                                                                                         | -                       | -                       |
| J                                                                                                         | 113,46                  | 120,31                  |
| - data wyceny                                                                                             | 2023-06-30              | 2022-12-30              |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b> | <b>1,81</b>             | <b>1,33</b>             |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                        | 0,98                    | 0,99                    |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                 | 0,00                    | 0,00                    |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                             | 0,08                    | 0,00                    |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu                         | 0,02                    | 0,02                    |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                             | 0,00                    | 0,00                    |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu                          | 0,00                    | 0,00                    |

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

##### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Półroczne sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę półrocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część półrocznego sprawozdania jednostkowego.

Półroczne sprawozdanie jednostkowe podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania jednostkowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

##### 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana była poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

- l) Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- m) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- n) Transakcje buy-sell-back / sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmowane są w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach (transakcje reverse repo / buy-sell -back ) lub w zobowiązaniach (transakcje repo /sell-buy-back).

**1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji**

***Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa***

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
  - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
  - ii. wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
  - iii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

***Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne***

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
  - b) Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
  - c) Za aktywny rynek uznawany był dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązań, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
- Ocena aktywności rynku następowała przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg, danych dostarczanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (plik WYCA) oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.

- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
  - i. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - ii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
  - iii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i) i ii), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

- e) Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym, że we wszystkich przypadkach Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.
- f) Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązań uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
  - 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

- 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,
- 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
- g) Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

#### **Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe Papiery Wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.  
W przypadku gdy Dzień Wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku lub gdy na aktywnym rynku nie został ustalony kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, Subfundusz wyceniał dany składnik lokat według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
  - i. w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
  - ii. w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg.Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane były:
  - i. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), a w przypadku jego braku kurs referencyjny z TBS Poland,
  - ii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - kurs zamknięcia z dowolnego innego rynku aktywnego niż rynek główny (jeśli został wyznaczony w dniu wyceny),
  - iii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest inny niż rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) lub TBS Poland ostatni kurs zamknięcia z rynku głównego.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany był na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument był ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: płynność obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności
  - i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
  - ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
  - iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
  - iv. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) dla którego system informacyjny Bloomberg publikuje ceny „Bloomberg Generic Price”, był rynek dealerski (transakcji bezpośrednich),
  - v. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru korporacyjnego i komunalnego, innego niż określony w lit. iv) był aktywny rynek o najwyższym wolumenie.

#### **Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej**

- a) Akcje, udziały spółek oraz dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku i niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane były według wartości godziwej w oparciu o model wyceny uzgodniony z depozytariuszem. Opis modeli oraz danych źródłowych jest zawarty w Informacji dodatkowej do półrocznego sprawozdania jednostkowego.
- b) Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- c) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według ostatniej dostępnej w momencie wyceny wartości aktywów netto przypadającej odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, z zastrzeżeniem, że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wyceniane były według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

### Pozostałe metody wyceny

- Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów tytułu utraty wartości aktywa.
- Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalane w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

## 2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

### 2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania półrocznego sprawozdania jednostkowego.

### NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

| NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU                  | 30.06.2023 | 31.12.2022 |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat                  | 0          | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych        | 0          | 0          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 125        | 118        |
| Z tytułu dywidendy                      | 0          | 0          |
| Z tytułu odsetek                        | 0          | 0          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek           | 0          | 0          |
| Pozostałe                               | 0          | 0          |
| <b>Razem</b>                            | <b>125</b> | <b>118</b> |

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

### NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

| ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU                       | 30.06.2023   | 31.12.2022   |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                      | 0            | 0            |
| Z tytułu transakcji repo / sell-buy back       | 0            | 0            |
| Z tytułu instrumentów pochodnych               | 0            | 0            |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa       | 0            | 0            |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa    | 6 816        | 7 819        |
| Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu          | 0            | 0            |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | 0            | 0            |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów  | 0            | 0            |
| Z tytułu rezerw                                | 9            | 1            |
| Pozostałe zobowiązania                         | 69           | 84           |
| <b>Razem</b>                                   | <b>6 894</b> | <b>7 904</b> |

### NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | 30.06.2023                                        |                                                                      | 31.12.2022                                        |                                                                      |
|----------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                          |        | 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:</b>                                         |        |                                                   | <b>9 496</b>                                                         |                                                   | <b>9 545</b>                                                         |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | PLN    | 2 910                                             | 2 910                                                                | 3 779                                             | 3 779                                                                |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | EUR    | 1                                                 | 4                                                                    | 1                                                 | 2                                                                    |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | USD    | 1 603                                             | 6 582                                                                | 1 310                                             | 5 764                                                                |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | 01.01.2023 - 30.06.2023                           |                                                                      | 01.01.2022 - 31.12.2022                           |                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                       |        | 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>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>                                                |        |                                                   | <b>6 434</b>                                                         |                                                   | <b>7 542</b>                                                         |
|                                                                                                                       | PLN    | 3 412                                             | 3 412                                                                | 5 098                                             | 5 098                                                                |
|                                                                                                                       | EUR    | 0                                                 | 2                                                                    | 0                                                 | 1                                                                    |
|                                                                                                                       | USD    | 705                                               | 3 020                                                                | 535                                               | 2 443                                                                |

Na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz 31 grudnia 2022 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

## NOTA NR 5 – RYZYKA

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

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

|                                                                                                                                                      | 30.06.2023                  |                                    | 31.12.2022                  |                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
|                                                                                                                                                      | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach       | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach       |
| <b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>                                                                                               | <b>69 555</b>               | <b>87,85%</b>                      | <b>83 102</b>               | <b>89,58%</b>                      |
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:                   | 69 553                      | 87,85%                             | 83 102                      | 89,58%                             |
| - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe                                                                                                 | 69 344                      | 87,58%                             | 82 894                      | 89,36%                             |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej    | 209                         | 0,26%                              | 208                         | 0,23%                              |
| 3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej                        | 2                           | 0,00%                              | 0                           | 0,00%                              |
| - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe                                                                                                 | 0                           | 0,00%                              | 0                           | 0,00%                              |
| 4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 0                           | 0,00%                              | 0                           | 0,00%                              |
|                                                                                                                                                      | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w zobowiązaniach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w zobowiązaniach |
| <b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>                                                                                         | <b>0</b>                    | <b>0,00%</b>                       | <b>0</b>                    | <b>0,00%</b>                       |

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarb Państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Subfunduszu przedstawiona jest w notce 2 Należności.

|                                                                                        | 30.06.2023                  |                                   | 31.12.2022                  |                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|
|                                                                                        | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach      | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach      |
| <b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b> | <b>69 555</b>               | <b>87,85%</b>                     | <b>83 102</b>               | <b>89,58%</b>                     |
| <b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>                        | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w ogólnej sumie | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w ogólnej sumie |
| Papiery Skarbu Państwa, w tym:                                                         | 59 380                      | 85,37%                            | 83 102                      | 100,00%                           |
| - Polska                                                                               | 35 198                      | 50,60%                            | 52 860                      | 63,61%                            |
| - Stany Zjednoczone                                                                    | 24 182                      | 34,77%                            | 30 242                      | 36,39%                            |
| Papiery komercyjne                                                                     | 10 173                      | 14,63%                            | 0                           | 0,00%                             |
| Listy zastawne                                                                         | 0                           | 0,00%                             | 0                           | 0,00%                             |
| Instrumenty pochodne                                                                   | 2                           | 0,00%                             | 0                           | 0,00%                             |
| Transakcje reverse repo / buy-sell back                                                | 0                           | 0,00%                             | 0                           | 0,00%                             |
| Depozyty                                                                               | 0                           | 0,00%                             | 0                           | 0,00%                             |

### 3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

|                                                     | 30.06.2023                        |                    |                                    |                     | 31.12.2022                        |                    |                                    |                     |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------|
|                                                     | Wartość bilansowa w tys. zł       |                    | Udział procentowy w aktywach       |                     | Wartość bilansowa w tys. zł       |                    | Udział procentowy w aktywach       |                     |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym              | 75 932                            |                    | 95,90%                             |                     | 88 660                            |                    | 95,57%                             |                     |
| Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat: | Udział procentowy w ogólnej sumie |                    |                                    |                     | Udział procentowy w ogólnej sumie |                    |                                    |                     |
|                                                     | Papiery udziałowe                 | Instrumenty dłużne | Instrumenty pochodne               | Tytuły uczestnictwa | Papiery udziałowe                 | Instrumenty dłużne | Instrumenty pochodne               | Tytuły uczestnictwa |
| USD                                                 | 0,00%                             | 100,00%            | 0,00%                              | 0,00%               | 0,00%                             | 100,00%            | 0,00%                              | 0,00%               |
|                                                     | Wartość bilansowa w tys. zł       |                    | Udział procentowy w zobowiązaniach |                     | Wartość bilansowa w tys. zł       |                    | Udział procentowy w zobowiązaniach |                     |
| II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym       | 0                                 |                    | 0,00%                              |                     | 0                                 |                    | 0,00%                              |                     |

#### 4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 15 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

#### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

| Na dzień 30.06.2023 |                               |                                |                                      |                                                   |     |                                                    |     |                                  |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------|-----|----------------------------------------------------|-----|----------------------------------|
| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji           | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.) |     | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) |     | Data zapadalności/Data przepływu |
| Pozycja krótka      | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 2                                    | 100                                               | USD | 409                                                | PLN | 2023-07-18                       |

Na dzień 31 grudnia 2022 r. instrumenty pochodne nie występowały w portfelu Subfunduszu.

#### NOTA NR 7 – TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz 31 grudnia 2022 r. Subfundusz nie był stroną transakcji repo / sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych.

#### NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz 31 grudnia 2022 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

#### NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

##### 1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 30 czerwca 2023 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

| Pozycja bilansowa | 30.06.2023                                 |                                  |                                               |                                  |                                    |            |                                         |              |
|-------------------|--------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|------------|-----------------------------------------|--------------|
|                   | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | Należności | Transakcje reverse repo / buy-sell back | Zobowiązania |
| PLN               | 209                                        | 209                              | 0                                             | 0                                | 2 910                              | 125        | 0                                       | 6 894        |
| EUR               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 4                                  | 0          | 0                                       | 0            |
| USD               | 69 344                                     | 69 344                           | 2                                             | 0                                | 6 582                              | 0          | 0                                       | 0            |

Na dzień 31 grudnia 2022 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

| Pozycja bilansowa | 31.12.2022                                 |                                  |                                               |                                  |                                    |            |                                         |              |
|-------------------|--------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|------------|-----------------------------------------|--------------|
|                   | Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | w tym dłużne papiery wartościowe | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | Należności | Transakcje reverse repo / buy-sell back | Zobowiązania |
| PLN               | 208                                        | 208                              | 0                                             | 0                                | 3 779                              | 118        | 0                                       | 7 904        |
| EUR               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 2                                  | 0          | 0                                       | 0            |
| USD               | 82 894                                     | 82 894                           | 0                                             | 0                                | 5 764                              | 0          | 0                                       | 0            |

##### 2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

| Składniki lokat            | 01.01.2023 - 30.06.2023 |                  | 01.01.2022 - 31.12.2022 |                  | 01.01.2022 - 30.06.2022 |                  |
|----------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
|                            | Zrealizowane            | Niezrealizowane* | Zrealizowane            | Niezrealizowane* | Zrealizowane            | Niezrealizowane* |
| Dłużne papiery wartościowe | 215                     | -2 278           | 8 313                   | -535             | 2 376                   | 5 099            |
| Instrumenty pochodne       | 417                     | 2                | 2 514                   | -19              | 652                     | 11               |

\* wzrost (+)/spadek (-) dodatnich niezrealizowanych różnic kursowych

##### 3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

| Składniki lokat            | 01.01.2023 - 30.06.2023 |                  | 01.01.2022 - 31.12.2022 |                  | 01.01.2022 - 30.06.2022 |                  |
|----------------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
|                            | Zrealizowane            | Niezrealizowane* | Zrealizowane            | Niezrealizowane* | Zrealizowane            | Niezrealizowane* |
| Dłużne papiery wartościowe | -1 735                  | -1 092           | -463                    | -2 500           | 0                       | -2               |
| Instrumenty pochodne       | -850                    | 0                | -2 567                  | 0                | -696                    | 0                |

\* wzrost (-)/spadek (+) ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA (w tys. złotych)

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat" | 01.01.2023 - 30.06.2023 | 01.01.2022 - 31.12.2022 | 01.01.2022 - 30.06.2022 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                             | -2 111                  | 220                     | -800                    |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                          | -433                    | -53                     | -44                     |
| <b>RAZEM</b>                                                                              | <b>-2 544</b>           | <b>167</b>              | <b>-844</b>             |

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat" | 01.01.2023 - 30.06.2023 | 01.01.2022 - 31.12.2022 | 01.01.2022 - 30.06.2022 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                  | -2 562                  | -4 084                  | 1 447                   |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                               | 2                       | -19                     | 10                      |
| <b>RAZEM</b>                                                                                                   | <b>-2 560</b>           | <b>-4 103</b>           | <b>1 457</b>            |

| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do subfunduszu środków pieniężnych w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z: | 01.01.2023 - 30.06.2023 | 01.01.2022 - 31.12.2022 | 01.01.2022 - 30.06.2022 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność                                                                                                                                                                                                                       | 0                       | 0                       | 0                       |
| 2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym                                                                                                                                                                                  | 0                       | 0                       | 0                       |
| 3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym                                                                                                                                                                               | 0                       | 0                       | 0                       |
| <b>RAZEM</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>0</b>                | <b>0</b>                | <b>0</b>                |

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie wypłaca uczestnikom dochodów ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Subfundusz.

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU (w tys. złotych)

- Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wyłącznie wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Subfundusz zgodnie z jego Statutem.

- Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

| WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA                             | 01.01.2023 - 30.06.2023 | 01.01.2022 - 31.12.2022 | 01.01.2022 - 30.06.2022 |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Część stała wynagrodzenia                              | 388                     | 954                     | 412                     |
| 2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu | 3                       | 0                       | 0                       |
| <b>RAZEM</b>                                              | <b>391</b>              | <b>954</b>              | <b>412</b>              |

| WPŁYW WYNAGRODZENIA ZMIENNEGO DLA TOWARZYSTWA NA POSZCZEGÓLNE KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA                                                        | 01.01.2023 - 30.06.2023 | 01.01.2022 - 31.12.2022 | 01.01.2022 - 30.06.2022 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Rzeczywista kwota naliczonych opłat za wyniki (w tys. zł)                                                                                          |                         |                         |                         |
| A B C                                                                                                                                                 | 3                       | 0                       | 0                       |
| A1 B1 C1                                                                                                                                              | 0                       | 0                       | 0                       |
| A2                                                                                                                                                    | 0                       | 0                       | 0                       |
| A3                                                                                                                                                    | 0                       | 0                       | 0                       |
| E                                                                                                                                                     | 0                       | 0                       | 0                       |
| F                                                                                                                                                     | 0                       | 0                       | 0                       |
| G                                                                                                                                                     | 0                       | 0                       | 0                       |
| H                                                                                                                                                     | 0                       | 0                       | 0                       |
| I                                                                                                                                                     | 0                       | 0                       | 0                       |
| J                                                                                                                                                     | 0                       | 0                       | 0                       |
| 2. Procentowa wysokość opłat za wyniki w odniesieniu do wartości aktywów netto przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa (w skali roku) |                         |                         |                         |
| A B C                                                                                                                                                 | 0,01                    | 0,00                    | 0,00                    |
| A1 B1 C1                                                                                                                                              | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    |
| A2                                                                                                                                                    | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    |
| A3                                                                                                                                                    | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    |
| E                                                                                                                                                     | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    |
| F                                                                                                                                                     | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    |
| G                                                                                                                                                     | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    |
| H                                                                                                                                                     | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    |
| I                                                                                                                                                     | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    |
| J                                                                                                                                                     | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    |

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

|                                                                               | 31.12.2022    | 31.12.2021    | 31.12.2020    |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Wartość aktywów netto w tys. zł</b>                                        | <b>84 861</b> | <b>62 537</b> | <b>86 770</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b> |               |               |               |
| 1. A B C                                                                      | 116,59        | 117,25        | 111,60        |
| 2. A1 B1 C1                                                                   | 117,59        | 118,13        | 112,32        |
| 3. A2                                                                         | -             | -             | -             |
| 4. A3                                                                         | -             | -             | -             |
| 5. E                                                                          | 117,07        | 117,49        | 111,60        |
| 6. F                                                                          | 124,23        | 124,06        | 117,27        |
| 7. G                                                                          | 120,11        | 120,06        | 113,59        |
| 8. H                                                                          | 119,86        | 119,74        | 113,22        |
| 9. I                                                                          | -             | -             | -             |
| 10. J                                                                         | 120,32        | 120,08        | 113,43        |

## INFORMACJA DODATKOWA

**1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy**  
Nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres.

**2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym**  
Po dniu bilansowym nie ujawniły się znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres.

**3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi**

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.

**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 okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Kontynuacja działalności Subfunduszu**

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu.

**6. Ujawnienia dotyczące wyceny aktywów i zobowiązań według wartości godziwej**

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

| ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ<br>SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI<br>GODZIWEJ | 30.06.2023                           |                                    |                                                                                                                                                      |                                    |                                                                                  |                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
|                                                                                                       | Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku    |                                    | Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni |                                    | Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne |                                    |
|                                                                                                       | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł                                                                                                                 | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł                                             | Procentowy udział w aktywach netto |
| <b>I. Aktywa</b>                                                                                      | <b>69 553</b>                        | <b>96,22</b>                       | <b>2</b>                                                                                                                                             | <b>0,00</b>                        | <b>0</b>                                                                         | <b>0,00</b>                        |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back                                                            | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| 2. Składniki lokat                                                                                    | 69 553                               | 96,22                              | 2                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Akcje                                                                                                 | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                                | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Prawa do akcji                                                                                        | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Prawa poboru                                                                                          | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Kwity depozytowe                                                                                      | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Listy zastawne                                                                                        | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                            | 69 553                               | 96,22                              | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Instrumenty pochodne                                                                                  | 0                                    | 0,00                               | 2                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                                   | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Jednostki uczestnictwa                                                                                | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                              | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą      | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Wierzytelności                                                                                        | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                          | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Weksle                                                                                                | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Depozyty                                                                                              | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Waluty                                                                                                | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Nieruchomości                                                                                         | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |

| ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ<br>SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI<br>GODZIEJ | 30.06.2023                           |                                    |                                                                                                                                                      |                                    |                                                                                  |                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
|                                                                                                      | Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku    |                                    | Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni |                                    | Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne |                                    |
|                                                                                                      | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł                                                                                                                 | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł                                             | Procentowy udział w aktywach netto |
| Statki morskie                                                                                       | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Inne                                                                                                 | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| 3. Pozostałe aktywa                                                                                  | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                                              | <b>0</b>                             | <b>0,00</b>                        | <b>0</b>                                                                                                                                             | <b>0,00</b>                        | <b>0</b>                                                                         | <b>0,00</b>                        |
| Instrumenty pochodne                                                                                 | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Inne                                                                                                 | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |

Na dzień 30 czerwca 2023 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 0,00%.

| ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ<br>SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI<br>GODZIEJ | 31.12.2022                           |                                    |                                                                                                                                                      |                                    |                                                                                  |                                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
|                                                                                                      | Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku    |                                    | Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni |                                    | Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne |                                    |
|                                                                                                      | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł                                                                                                                 | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł                                             | Procentowy udział w aktywach netto |
| <b>I. Aktywa</b>                                                                                     | <b>83 102</b>                        | <b>97,93</b>                       | <b>0</b>                                                                                                                                             | <b>0,00</b>                        | <b>0</b>                                                                         | <b>0,00</b>                        |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back                                                           | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| 2. Składniki lokat                                                                                   | 83 102                               | 97,93                              | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Akcje                                                                                                | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                               | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Prawa do akcji                                                                                       | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Prawa poboru                                                                                         | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Kwity depozytowe                                                                                     | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Listy zastawne                                                                                       | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                           | 83 102                               | 97,93                              | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Instrumenty pochodne                                                                                 | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                                  | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Jednostki uczestnictwa                                                                               | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                             | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą     | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Wierzytelności                                                                                       | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                         | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Weksle                                                                                               | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Depozyty                                                                                             | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Waluty                                                                                               | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Nieruchomości                                                                                        | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Statki morskie                                                                                       | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Inne                                                                                                 | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| 3. Pozostałe aktywa                                                                                  | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                                              | <b>0</b>                             | <b>0,00</b>                        | <b>0</b>                                                                                                                                             | <b>0,00</b>                        | <b>0</b>                                                                         | <b>0,00</b>                        |
| Instrumenty pochodne                                                                                 | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| Inne                                                                                                 | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |

Na dzień 31 grudnia 2022 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 0,00%.

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli wyceny wiąże się poniższe ryzyko:

- Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne**

Z lokatami w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące, specyficzne dla tych kategorii lokat, rodzaje ryzyk:

- ryzyko rynkowe instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego. Zależność między wartością instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego a wartością danego instrumentu nie jest stała i zależy między innymi od wysokości krótkoterminowych stóp procentowych, dostępności instrumentów bazowych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych akcyjnych od wysokości przewidywanej stopy dywidendy. W przypadku instrumentów towarowych zmiany makroekonomiczne mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych czy przemysłowych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą Towarowych Instrumentów Pochodnych może prowadzić do przeceny samych Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz.

- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na Instrumentach Pochodnych Subfundusz może ponieść straty, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne;
- w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, w szczególności gdy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

Szczegóły dotyczące ryzyk posiadanych lokat w instrumenty pochodne przedstawione zostały w notce 5.

- **Ryzyko modelu wyceny**

W przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.

- **Ryzyko płynności lokat**

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w inne niż zdematerializowane Papiery Wartościowe.

#### **Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.**

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w 1 notce objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego. W okresie sprawozdawczym oraz poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał przeniesień pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii godziwej.

#### **Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej oraz opis procesu wyceny prowadzonego przez Subfundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej**

##### **Poziom 2 wartości godziwej**

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku.

##### **Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:**

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE<br>WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ                | METODA (TECHNIKA) WYCENY                                                                                                                                                    | OBSERWOWALNE DANE WEJŚCIOWE                                                                                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – OPCJE WALUTOWE, TRANSAKcje FX FORWARD, FX SWAP | Model wyceny dla danego typu opcji walutowej.<br>Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji FX forward, FX swap. | Krzywe rentowności budowane w oparciu o stawki rynku pieniężnego, rynkowe stawki punktów swapowych, płaszczyznę zmienności dla określonych par walutowych, walutowe kursy fixingowe NBP. |

##### **Poziom 3 wartości godziwej**

##### **Opis procesu i technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:**

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których dane wejściowe nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne). Do tej kategorii zaklasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których nie jest możliwe zastosowanie wyceny za pomocą ceny z aktywnego rynku oraz nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny opartego o dane obserwowalne na rynku.

Zgodnie z zapisami w Polityce Rachunkowości, jeżeli w wyniku kontroli zostanie stwierdzone duże prawdopodobieństwo istotnej zmiany wartości godziwej składnika lokat oraz w przypadku gdy od ustalenia ostatniej ceny rynkowej lub ustalenia wartości godziwej w oparciu o cenę zakupu lub sprzedaży upłynął pełny miesiąc kalendarzowy wartość godziwą szacuje się w oparciu o model przy uwzględnieniu ryzyka kredytowego emitenta. Przy konstrukcji modeli, Towarzystwo kieruje się zasadą, aby w procesie wyceny w maksymalnym stopniu wykorzystywać dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

Dla papierów wartościowych, które

- nie są notowane na rynku publicznym,
- nie mają transakcji (albo brak danych o takich transakcjach w dostępnych dla Towarzystwa źródłach danych) na rynku OTC (rynku transakcji pozagiełdowych i transakcji bezpośrednich),
- ani dla których nie można znaleźć porównywalnych papierów wartościowych, które miałyby dostępne stosowne dane transakcyjne,

konieczne jest przygotowanie modelu, który działałby częściowo w oparciu o dane nieobserwowalne.

Modele z 3 poziomu wartości godziwej są uzgadniane z depozytariuszem Subfunduszu oraz podlegają regularnym przeglądom wewnętrznym w celu weryfikacji ich bieżącej adekwatności do potrzeb wyceny funduszy.

Na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz 31 grudnia 2022 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na 3 poziomie wartości godziwej.

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

Na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz 31 grudnia 2022 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

**7. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Na dzień 30 czerwca 2023 r. na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe.

**8. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów subfunduszu**

Na dzień 30 czerwca 2023 r. w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość.

**9. Informacje o aktywach subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych**

Na dzień 30 czerwca 2023 r. Subfundusz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

**10. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. zidentyfikowano pięć przypadków naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Powyższe przypadki dotyczyły naruszeń art. 100 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z którym subfundusz może lokować do 35% wartości aktywów funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Jednakże, subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa powyżej, jeżeli statut tak stanowi oraz wskazuje emitenta, poręczyciela lub gwaranta. w takim przypadku subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

Przedmiotowe naruszenia zostały dostosowane. Na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego w Subfunduszu nie występowały wskazane powyżej przekroczenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Weryfikacja przestrzegania ustawowych ograniczeń inwestycyjnych odbywa się w każdym dniu roboczym. W przypadku zidentyfikowania przekroczenia ustawowego ograniczenia inwestycyjnego podejmowane są niezwłoczne działania mające na celu dostosowania ekspozycji do ustawowego ograniczenia inwestycyjnego z uwzględnieniem interesów uczestników Subfunduszu.

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

Subfundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

|            |                   |                    |                                                                                    |
|------------|-------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 30.08.2023 | Rafał Madej       | Prezes Zarządu     | Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego<br>.....<br>(podpis) |
| 30.08.2023 | Remigiusz Nawrat  | Wiceprezes Zarządu | Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego<br>.....<br>(podpis) |
| 30.08.2023 | Rafał Matulewicz  | Wiceprezes Zarządu | Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego<br>.....<br>(podpis) |
| 30.08.2023 | Krzysztof Szubert | Wiceprezes Zarządu | Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego<br>.....<br>(podpis) |

|            |                    |                          |                                                                                    |
|------------|--------------------|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 30.08.2023 | Grzegorz Chłopek   | Wiceprezes Zarządu       | Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego<br>.....<br>(podpis) |
| 30.08.2023 | Małgorzata Serafin | Główny Księgowy Funduszy | Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego<br>.....<br>(podpis) |