

# Półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Obligacji Długoterminowych

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                                                                       | 4 100 504                             | 4 116 051                                          | 98,00                               | 3 859 951                             | 3 670 535                                          | 92,58                               |
| Instrumenty pochodne *                                                                           | 0                                     | 4 571                                              | 0,11                                | 0                                     | 2 023                                              | 0,05                                |
| 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 | 794                                   | 706                                                | 0,02                                | 794                                   | 742                                                | 0,02                                |
| 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                                |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>4 101 298</b>                      | <b>4 121 328</b>                                   | <b>98,13</b>                        | <b>3 860 745</b>                      | <b>3 673 300</b>                                   | <b>92,65</b>                        |

\* 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 |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|----------------------------------------|---------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>            |                                     |                                            |                                                        |                        |               |                        |                                        | <b>76 102</b> | <b>73 372</b>                         | <b>76 362</b>                                      | <b>1,82</b>                         |
| <b>a) Obligacje</b>                              |                                     |                                            |                                                        |                        |               |                        |                                        | <b>76 102</b> | <b>73 372</b>                         | <b>76 362</b>                                      | <b>1,82</b>                         |
| BGK 28/10/23 (seria BGK1023S018A) (PL0000500252) | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | Bank Gospodarstwa Krajowego                            | Polska                 | 2023-10-28    | Zmienne 7,35%          | 1 000,00                               | 29 995        | 29 916                                | 30 408                                             | 0,72                                |
| Dino Polska 06/10/2023 (PLDINPL00045)            | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | GPW-ASO                                    | Dino Polska                                            | Polska                 | 2023-10-06    | Zmienne 8,20%          | 1 000,00                               | 1 860         | 1 860                                 | 1 901                                              | 0,05                                |
| EIB 09/06/23 (XS2528186856)                      | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | EUROPEAN INVESTMENT BANK                               | Luksemburg             | 2023-09-06    | Stale 8,05%            | 1 000,00                               | 33 460        | 33 530                                | 35 670                                             | 0,85                                |
| ENEA 06/06/24 (PLENEA000096)                     | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | GPW-ASO                                    | ENEA S.A.                                              | Polska                 | 2024-06-26    | Zmienne 8,15%          | 100 000,00                             | 48            | 4 775                                 | 4 840                                              | 0,12                                |
| IZ0823 (PL0000105359)                            | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland                  | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej                | Polska                 | 2023-08-25    | Stale 2,75%            | 1 686,96                               | 1 414         | 2 223                                 | 2 431                                              | 0,06                                |
| KANIA 24/06/19 seria F Opcja (PLZPMHK00044)      | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI | Polska                 | 2019-06-24    | Zmienne 0,00%          | 1 000,00                               | 179           | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069)                    | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI | Polska                 | 2019-07-08    | Zmienne 0,00%          | 1 000,00                               | 1 200         | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| PBG (2019-06-30) Seria G (PLPBG0000185)          | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | PBG S.A. (w upadłości układowej)                       | Polska                 | 2020-01-31    | Zerokuponowe           | 100,00                                 | 1 230         | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| PBG (2019-12-31) Seria H (PLPBG0000193)          | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | PBG S.A. (w upadłości układowej)                       | Polska                 | 2020-01-31    | Zerokuponowe           | 100,00                                 | 931           | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| PBG (2020-06-30) Seria I (PLPBG0000201)          | Nienotowane na rynku aktywnym       | Nie dotyczy                                | PBG S.A. (w upadłości układowej)                       | Polska                 | 2020-06-30    | Zerokuponowe           | 100,00                                 | 4 693         | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| PS0424 (PL0000111191)                            | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland                  | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej                | Polska                 | 2024-04-25    | Stale 2,50%            | 1 000,00                               | 84            | 81                                    | 82                                                 | 0,00                                |

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2023 ROKU



| 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 zł | Liczba    | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabywania<br>w tys. zł | Wartość<br>według<br>wyceny<br>na dzień<br>bilansowy<br>w tys. zł | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Ronson (2024-04-02) Seria V<br>(PLRNSER00201)                   | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | GPW-ASO                      | Ronson<br>Development SE                      | Polska                       | 2024-04-02       | Zmienne<br>11,25%         | 1 000,00                                        | 994       | 973                                                 | 1 016                                                             | 0,02                                         |
| WZ0524 (PL0000110615)                                           | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2024-05-25       | Zmienne 6,95%             | 1 000,00                                        | 14        | 14                                                  | 14                                                                | 0,00                                         |
| <b>b) Bony skarbowe</b>                                         |                                           |                              |                                               |                              |                  |                           |                                                 | 0         | 0                                                   | 0                                                                 | 0,00                                         |
| <b>c) Bony pieniężne</b>                                        |                                           |                              |                                               |                              |                  |                           |                                                 | 0         | 0                                                   | 0                                                                 | 0,00                                         |
| <b>d) Inne</b>                                                  |                                           |                              |                                               |                              |                  |                           |                                                 | 0         | 0                                                   | 0                                                                 | 0,00                                         |
| <b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>                      |                                           |                              |                                               |                              |                  |                           |                                                 | 3 213 430 | 4 027 132                                           | 4 039 689                                                         | 96,18                                        |
| <b>a) Obligacje</b>                                             |                                           |                              |                                               |                              |                  |                           |                                                 | 3 213 430 | 4 027 132                                           | 4 039 689                                                         | 96,18                                        |
| Bank Millennium<br>(2027-12-07) Seria R<br>(PLBIG0000453)       | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                  | Bank<br>Millennium SA                         | Polska                       | 2027-12-07       | Zmienne 9,25%             | 500 000,00                                      | 1         | 481                                                 | 403                                                               | 0,01                                         |
| Bank Pocztowy (2027-09-18)<br>Seria C3 (PLBPCZT00098)           | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                  | Bank Pocztowy                                 | Polska                       | 2027-09-18       | Zmienne 9,48%             | 1 000,00                                        | 383       | 376                                                 | 388                                                               | 0,01                                         |
| BGK 03/07/25<br>(PL0000500286)                                  | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                  | Bank<br>Gospodarstwa<br>Krajowego             | Polska                       | 2025-07-03       | Stałe 1,25%               | 1 000,00                                        | 9         | 7                                                   | 8                                                                 | 0,00                                         |
| BGK 05/06/30<br>(seria FPC0630)<br>(PL0000500278)               | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                  | Bank<br>Gospodarstwa<br>Krajowego             | Polska                       | 2030-06-05       | Stałe 2,125%              | 1 000,00                                        | 325 103   | 266 608                                             | 258 070                                                           | 6,15                                         |
| BOS 11/07/24<br>(PLBOS0000191)                                  | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                  | BANK<br>OCHRONY<br>ŚRODOWISKA<br>S.A.         | Polska                       | 2024-07-11       | Zmienne 9,38%             | 1 000,00                                        | 13 790    | 13 486                                              | 14 263                                                            | 0,34                                         |
| Bydgoszcz (2028-12-17)<br>Seria I                               | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                  | Miasto<br>Bydgoszcz                           | Polska                       | 2028-12-17       | Zmienne 8,05%             | 1 000,00                                        | 2 000     | 1 980                                               | 1 989                                                             | 0,05                                         |
| Bydgoszcz (2029-12-17)<br>Seria J                               | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                  | Miasto<br>Bydgoszcz                           | Polska                       | 2029-12-17       | Zmienne 8,05%             | 1 000,00                                        | 2 000     | 1 978                                               | 1 986                                                             | 0,05                                         |
| BZWBK 03/12/26 (seria E)<br>(PLBZ00000226)                      | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                  | Santander Bank<br>Polska S.A.                 | Polska                       | 2026-12-03       | Zmienne<br>6,746%         | 4 450,30                                        | 14 600    | 68 906                                              | 65 427                                                            | 1,56                                         |
| CYFROWY POLSAT<br>11/01/2030<br>(PLCFRPT00070)                  | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | GPW-ASO                      | Cyfrowy Polsat<br>S.A.                        | Polska                       | 2030-01-11       | Zmienne<br>10,96%         | 1 000,00                                        | 20 435    | 20 435                                              | 21 785                                                            | 0,52                                         |
| DS0432 (PL0000113783)                                           | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2032-04-25       | Stałe 1,75%               | 1 000,00                                        | 50 100    | 35 784                                              | 36 741                                                            | 0,87                                         |
| DS0725 (PL0000108197)                                           | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2025-07-25       | Stałe 3,25%               | 1 000,00                                        | 5 466     | 4 859                                               | 5 371                                                             | 0,13                                         |
| DS0726 (PL0000108866)                                           | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2026-07-25       | Stałe 2,50%               | 1 000,00                                        | 50 002    | 41 992                                              | 46 871                                                            | 1,12                                         |
| DS0727 (PL0000109427)                                           | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2027-07-25       | Stałe 2,50%               | 1 000,00                                        | 2         | 2                                                   | 2                                                                 | 0,00                                         |
| DS1029 (PL0000111498)                                           | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2029-10-25       | Stałe 2,75%               | 1 000,00                                        | 4 751     | 3 349                                               | 4 146                                                             | 0,10                                         |
| DS1033 (PL0000115291)                                           | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2033-10-25       | Stałe 6,00%               | 1 000,00                                        | 194 800   | 201 028                                             | 206 307                                                           | 4,91                                         |
| Echo Investment 08/12/27<br>Seria 1I/2022<br>(PLO017000079)     | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                  | Echo<br>Investment S.A.                       | Polska                       | 2027-12-08       | Zmienne<br>11,45%         | 10 000,00                                       | 3 760     | 37 243                                              | 37 939                                                            | 0,90                                         |
| Echo Investment<br>(2023-03-17) Seria 1I/2021<br>(PLO017000046) | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | GPW-ASO                      | Echo<br>Investment S.A.                       | Polska                       | 2025-03-17       | Zmienne<br>11,44%         | 10 000,00                                       | 100       | 993                                                 | 1 036                                                             | 0,02                                         |
| Echo Investment<br>(2024-10-23) Seria 1E/2020<br>(PLECHPS00316) | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                  | Echo<br>Investment S.A.                       | Polska                       | 2024-10-23       | Stałe 4,50%               | 4 450,30                                        | 1 977     | 9 221                                               | 8 449                                                             | 0,20                                         |
| Ghelamco Invest<br>25/09/2024<br>(PLGHLMC00503)                 | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                  | Ghelamco<br>Invest                            | Polska                       | 2024-09-25       | Zmienne<br>11,96%         | 1 000,00                                        | 50 000    | 48 400                                              | 51 990                                                            | 1,24                                         |
| GHELAMCO16/12/24<br>(PLGHLMC00511)                              | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                  | Ghelamco<br>Invest                            | Polska                       | 2024-12-16       | Zmienne<br>11,95%         | 1 000,00                                        | 1 700     | 1 697                                               | 1 718                                                             | 0,04                                         |
| KREDYT INKASO 28/03/29<br>(PLO111400050)                        | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | GPW-ASO                      | Kredyt Inkaso<br>S.A.                         | Polska                       | 2029-03-28       | Zmienne<br>11,85%         | 1 000,00                                        | 3 227     | 3 226                                               | 3 243                                                             | 0,08                                         |

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2023 ROKU



| 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 zł | Liczba  | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia<br>w tys. zł | Wartość<br>według<br>wyceny<br>na dzień<br>bilansowy<br>w tys. zł | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------|-------------------------------------------------|---------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| LPP 12/12/24 SERIA A<br>(PLPP0000060)            | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | GPW-ASO                                             | LPP S.A.                                      | Polska                       | 2024-12-12       | Zmienne 8,05%             | 1 000,00                                        | 12 508  | 12 423                                            | 12 658                                                            | 0,30                                         |
| PEKAO 04/06/31<br>(PLPEKAO00313)                 | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Pekao S.A.                                    | Polska                       | 2031-06-04       | Zmienne 8,65%             | 500 000,00                                      | 15      | 7 273                                             | 7 246                                                             | 0,17                                         |
| PEKAO 29/10/27<br>(PLPEKAO00289)                 | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | GPW-ASO                                             | Pekao S.A.                                    | Polska                       | 2027-10-29       | Zmienne 8,47%             | 1 000,00                                        | 1 600   | 1 621                                             | 1 618                                                             | 0,04                                         |
| PFR0627 (PLPFR0000043)                           | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | POLSKI<br>FUNDUSZ<br>ROZWOJU SA               | Polska                       | 2027-06-07       | Stałe 1,75%               | 1 000 000,00                                    | 235     | 233 285                                           | 200 430                                                           | 4,77                                         |
| PFRSA 1,375 30/08/27<br>(PLPFR0000092)           | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | POLSKI<br>FUNDUSZ<br>ROZWOJU SA               | Polska                       | 2027-08-30       | Stałe 1,375%              | 1 000 000,00                                    | 358     | 357 986                                           | 299 817                                                           | 7,14                                         |
| PFRSA 2 050330<br>(PLPFR0000050)                 | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | POLSKI<br>FUNDUSZ<br>ROZWOJU SA               | Polska                       | 2030-03-05       | Stałe 2,00%               | 1 000 000,00                                    | 108     | 101 841                                           | 84 944                                                            | 2,02                                         |
| PGE 21/05/29<br>(PLPGER000077)                   | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | GPW-ASO                                             | POLSKA GRUPA<br>ENERGETYCZNA<br>S.A.          | Polska                       | 2029-05-21       | Zmienne 8,35%             | 1 000,00                                        | 554     | 537                                               | 562                                                               | 0,01                                         |
| PHN S.A. 10/12/2024<br>(PLO198500012)            | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | GPW-ASO                                             | Polski Holding<br>Nieruchomości<br>S.A.       | Polska                       | 2024-12-10       | Zmienne 9,90%             | 1 000,00                                        | 22 553  | 22 640                                            | 22 774                                                            | 0,54                                         |
| PKN Orlen (2031-03-25)<br>Seria D (PLO037100016) | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | PKN Orlen S.A.                                | Polska                       | 2031-03-25       | Stałe 2,975%              | 100 000,00                                      | 1 673   | 133 620                                           | 123 923                                                           | 2,95                                         |
| PKO 28/08/27<br>(PLPKO0000099)                   | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | GPW-ASO                                             | PKO BP SA                                     | Polska                       | 2027-08-28       | Zmienne 8,55%             | 100 000,00                                      | 164     | 16 200                                            | 16 770                                                            | 0,40                                         |
| Płock (2025-05-23)<br>SERIA M13 (PLGMPLC00043)   | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Miasto Płock                                  | Polska                       | 2025-05-23       | Zmienne 7,83%             | 1 000,00                                        | 3 000   | 3 010                                             | 3 021                                                             | 0,07                                         |
| PS0527 (PL0000114393)                            | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland                        | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2027-05-25       | Stałe 3,75%               | 1 000,00                                        | 676 200 | 568 408                                           | 634 337                                                           | 15,10                                        |
| PS0728 (PL0000115192)                            | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland                        | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2028-07-25       | Stałe 7,50%               | 1 000,00                                        | 619 500 | 685 254                                           | 712 586                                                           | 16,97                                        |
| PS1026 (PL0000113460)                            | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland                        | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2026-10-25       | Stałe 0,25%               | 1 000,00                                        | 221 205 | 166 482                                           | 186 144                                                           | 4,43                                         |
| REPUBLIC OF POLAND<br>09/07/24 (XS0841073793)    | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Rynek<br>Dealerski<br>(transakcji<br>bezpośrednich) | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2024-07-09       | Stałe 3,375%              | 4 450,30                                        | 3 000   | 14 656                                            | 13 769                                                            | 0,33                                         |
| REPUBLIC OF POLAND<br>20/01/25 (XS047933311)     | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Rynek<br>Dealerski<br>(transakcji<br>bezpośrednich) | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2025-01-20       | Stałe 5,25%               | 4 450,30                                        | 5 000   | 24 694                                            | 23 293                                                            | 0,55                                         |
| Siedlce (2026-08-02)<br>Seria Q10                | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Miasto Siedlce                                | Polska                       | 2026-08-02       | Zmienne 8,89%             | 1 000,00                                        | 1 950   | 1 996                                             | 2 030                                                             | 0,05                                         |
| Siedlce (2029-08-02)<br>Seria T10                | Nienotowane<br>na rynku<br>aktywnym       | Nie dotyczy                                         | Miasto Siedlce                                | Polska                       | 2029-08-02       | Zmienne 8,89%             | 1 000,00                                        | 2 000   | 2 075                                             | 2 092                                                             | 0,05                                         |
| TAURON 05/07/27<br>(XS1577960203)                | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Rynek<br>Dealerski<br>(transakcji<br>bezpośrednich) | TAURON Polska<br>Energia S.A.                 | Polska                       | 2027-07-05       | Stałe 2,375%              | 4 450,30                                        | 11 151  | 47 633                                            | 43 865                                                            | 1,05                                         |
| Tauron seria A 301025<br>(PLO144500017)          | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | GPW-ASO                                             | TAURON Polska<br>Energia S.A.                 | Polska                       | 2025-10-30       | Zmienne 8,30%             | 1 000,00                                        | 35 530  | 35 162                                            | 36 378                                                            | 0,87                                         |
| WZ0126 (PL0000108817)                            | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland                        | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2026-01-25       | Zmienne 6,99%             | 1 000,00                                        | 92 409  | 89 987                                            | 94 601                                                            | 2,25                                         |
| WZ0525 (PL0000111738)                            | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland                        | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2025-05-25       | Zmienne 6,95%             | 1 000,00                                        | 169     | 166                                               | 170                                                               | 0,00                                         |
| WZ1126 (PL0000113130)                            | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland                        | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2026-11-25       | Zmienne 6,95%             | 1 000,00                                        | 422 774 | 413 961                                           | 418 546                                                           | 9,97                                         |
| WZ1127 (PL0000114559)                            | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland                        | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2027-11-25       | Zmienne 6,95%             | 1 000,00                                        | 335 000 | 322 700                                           | 328 501                                                           | 7,82                                         |
| WZ1129 (PL0000111928)                            | Aktywny<br>rynek - rynek<br>nieregulowany | Treasury Bond<br>Spot Poland                        | Skarb Państwa<br>Rzeczypospolitej<br>Polskiej | Polska                       | 2029-11-25       | Zmienne 6,95%             | 1 000,00                                        | 468     | 447                                               | 450                                                               | 0,01                                         |

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2023 ROKU



| 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 |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|----------------------------------------|-----------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Zabrze (2026-04-28)<br>Seria E17    | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Miasto Zabrze | Polska                 | 2026-04-28    | Zmienne 9,01%          | 10 000,00                              | 100       | 1 024                                 | 1 032                                              | 0,02                                |
| 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   |                               |             |               |                        |               |                        |                                        | 2 826 542 | 2 778 095                             | 2 918 478                                          | 69,49                               |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym |                               |             |               |                        |               |                        |                                        | 462 990   | 1 322 409                             | 1 197 573                                          | 28,51                               |
| Razem                               |                               |             |               |                        |               |                        |                                        | 3 289 532 | 4 100 504                             | 4 116 051                                          | 98,00                               |

| INSTRUMENTY POCHODNE                         | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                | Emitent (wystawca)                     | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy              | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|--------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne     |                                  |                            |                                        |                                   |                                | 540    | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| EURO-BUND FUTURE 07/09/23 (RXU3)             | Aktywny rynek - rynek regulowany | EUREX EUR                  | Eurex                                  | Niemcy                            | GERMAN GOVERNMENT BOND FUTURES | 100    | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| US 5YR T NOTE 29/09/23 (FVU3)                | Aktywny rynek - rynek regulowany | Chicago Board of Trade USD | Chicago Board of Trade                 | Stany Zjednoczone                 | US 5Y TREASURY NOTES           | 440    | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne |                                  |                            |                                        |                                   |                                | 7      | 0                                     | 4 571                                              | 0,11                                |
| FX Swap CZK PLN 15.06.2023 18.07.2023        | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | CZK (35 190 000,00)            | 1      | 0                                     | 23                                                 | 0,00                                |
| FX Swap EUR PLN 13.02.2023 13.02.2024        | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                | Santander Bank Polska S.A.             | Polska                            | EUR (5 300 000,00)             | 1      | 0                                     | 2 085                                              | 0,05                                |
| FX Swap EUR PLN 14.02.2023 09.07.2024        | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | EUR (3 000 000,00)             | 1      | 0                                     | 1 280                                              | 0,03                                |
| FX Swap EUR PLN 15.06.2023 18.07.2023        | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                | Santander Bank Polska S.A.             | Polska                            | EUR (29 960 000,00)            | 1      | 0                                     | 1 189                                              | 0,03                                |
| FX Swap EUR PLN 16.06.2023 18.07.2023        | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                | Bank Handlowy w Warszawie S.A.         | Polska                            | EUR (175 000,00)               | 1      | 0                                     | 3                                                  | 0,00                                |
| FX Swap EUR PLN 20.06.2023 18.07.2023        | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                | Bank Handlowy w Warszawie S.A.         | Polska                            | EUR (60 000,00)                | 1      | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| FX Swap EUR PLN 23.06.2023 18.07.2023        | Nienotowane na rynku aktywnym    | Nie dotyczy                | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                            | EUR (860 000,00)               | 1      | 0                                     | -9                                                 | 0,00                                |
| Razem aktywny rynek regulowany               |                                  |                            |                                        |                                   |                                | 540    | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym          |                                  |                            |                                        |                                   |                                | 7      | 0                                     | 4 571                                              | 0,11                                |
| Razem                                        |                                  |                            |                                        |                                   |                                | 547    | 0                                     | 4 571                                              | 0,11                                |

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku                 | Nazwa emitenta              | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------|--------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| iShares Global Inflation Linked Govt Bond UCITS (IE00B3B8PX14)                                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | Deutsche Boerse (Xetra) EUR | iShares GLBL INFL LNKD GOVT | Irlandia               | 1 135  | 794                                   | 706                                                | 0,02                                |
| Razem aktywny rynek regulowany                                                                   |                                  |                             |                             |                        | 1 135  | 794                                   | 706                                                | 0,02                                |
| Razem aktywny rynek nieregulowany                                                                |                                  |                             |                             |                        | 0      | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym                                                              |                                  |                             |                             |                        | 0      | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Razem                                                                                            |                                  |                             |                             |                        | 1 135  | 794                                   | 706                                                | 0,02                                |

Tabele dodatkowe

| GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT                                                                                                                                                   | Rodzaj    | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa                                                                                                                        | Obligacja | 325 813       | 959 727                               | 843 269                                            | 20,08                               |
| 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 Rzeczypospolitej Polskiej)                                                                   |           | 0             | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| 5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których 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 bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                   | 0                                                  | 0,00                                |

| SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PL0000500278)                           | 85 458                                             | 2,03                                |
| DS1029 (PL0000111498)                                                 | 4 146                                              | 0,10                                |
| DS1033 (PL0000115291)                                                 | 23 300                                             | 0,55                                |
| EIB 09/06/23 (XS2528186856)                                           | 19 758                                             | 0,47                                |
| FX Swap EUR PLN 16.06.2023 18.07.2023                                 | 3                                                  | 0,00                                |
| FX Swap EUR PLN 20.06.2023 18.07.2023                                 | 0                                                  | 0,00                                |
| PFR0627 (PLPFR0000043)                                                | 200 430                                            | 4,77                                |
| PFRSA 1,375 30/08/27 (PLPFR0000092)                                   | 186 758                                            | 4,45                                |
| PFRSA 2 050330 (PLPFR0000050)                                         | 68 427                                             | 1,63                                |
| PHN S.A. 10/12/2024 (PLO198500012)                                    | 14 846                                             | 0,35                                |
| PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)                                           | 4 090                                              | 0,10                                |
| PS0527 (PL0000114393)                                                 | 221 108                                            | 5,26                                |
| PS0728 (PL0000115192)                                                 | 115 026                                            | 2,74                                |
| WZ0126 (PL0000108817)                                                 | 2 048                                              | 0,05                                |
| WZ1127 (PL0000114559)                                                 | 230 441                                            | 5,49                                |
| WZ1129 (PL0000111928)                                                 | 300                                                | 0,01                                |

| 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 09/06/23 (XS2528186856)                                                                                                                                              | EUROPEAN INVESTMENT BANK | Luksemburg             | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | 33 460 | 33 530                                | 35 670                                             | 0,85                                |
| Razem aktywny rynek regulowany                                                                                                                                           |                          |                        |                                     |                                            | 0      | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Razem aktywny rynek nieregulowany                                                                                                                                        |                          |                        |                                     |                                            | 33 460 | 33 530                                | 35 670                                             | 0,85                                |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym                                                                                                                                      |                          |                        |                                     |                                            | 0      | 0                                     | 0                                                  | 0,00                                |
| Razem                                                                                                                                                                    |                          |                        |                                     |                                            | 33 460 | 33 530                                | 35 670                                             | 0,85                                |

## 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>4 199 841</b>       | <b>3 964 682</b>       |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 47 303                 | 17 032                 |
| 2. Należności                                                                 | 1 226                  | 39 897                 |
| 3. Transakcje reverse repo / buy-sell back                                    | 29 975                 | 234 453                |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 2 919 184              | 2 179 314              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | 1 202 153              | 1 493 986              |
| 6. Pozostałe aktywa                                                           | 0                      | 0                      |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>467 519</b>         | <b>753 811</b>         |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                               | <b>3 732 322</b>       | <b>3 210 871</b>       |
| <b>IV. Kapitał subfunduszu</b>                                                | <b>3 624 687</b>       | <b>3 391 099</b>       |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 20 262 042             | 19 557 895             |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -16 637 355            | -16 166 796            |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>106 562</b>         | <b>22 600</b>          |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 336 658                | 278 365                |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -230 096               | -255 765               |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>1 073</b>           | <b>-202 828</b>        |
| <b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>3 732 322</b>       | <b>3 210 871</b>       |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                          | <b>18 016 998,1080</b> | <b>16 854 642,2700</b> |
| A                                                                             | 15 119 082,8710        | 14 050 546,6270        |
| A1                                                                            | 769 857,3510           | 697 756,6760           |
| A2                                                                            | 403,1800               | 397,5970               |
| A3                                                                            | 0,0000                 | 0,0000                 |
| B                                                                             | 0,0000                 | 0,0000                 |
| B1                                                                            | 0,0000                 | 0,0000                 |
| C                                                                             | 44 520,5080            | 48 414,2790            |
| C1                                                                            | 0,0000                 | 0,0000                 |
| E                                                                             | 42 957,4120            | 42 171,6790            |
| F                                                                             | 237 366,8660           | 219 856,1430           |
| G                                                                             | 23 500,5560            | 22 255,5420            |
| H                                                                             | 18 610,0850            | 17 218,8620            |
| I                                                                             | 1 731 153,9080         | 1 731 153,9080         |
| J                                                                             | 29 545,3710            | 24 870,9570            |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                        |                        |                        |
| A B C                                                                         | 203,51                 | 187,14                 |
| A1 B1 C1                                                                      | 211,18                 | 194,07                 |
| A2                                                                            | 203,59                 | 187,18                 |
| A3                                                                            | -                      | -                      |
| E                                                                             | 226,21                 | 207,34                 |
| F                                                                             | 216,76                 | 198,30                 |
| G                                                                             | 210,17                 | 192,35                 |
| H                                                                             | 208,59                 | 190,85                 |
| I                                                                             | 235,39                 | 215,01                 |
| J                                                                             | 209,75                 | 191,81                 |

## 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>98 819</b>           | <b>106 237</b>          | <b>41 715</b>           |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 0                       | 0                       | 0                       |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 98 811                  | 104 703                 | 39 476                  |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 0                       | 1 501                   | 1 206                   |
| 4. Pozostałe                                                               | 8                       | 33                      | 1 033                   |
| <b>II. Koszty subfunduszu</b>                                              | <b>40 526</b>           | <b>45 237</b>           | <b>20 459</b>           |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:                                   | 18 811                  | 15 745                  | 7 488                   |
| - stała część wynagrodzenia                                                | 11 105                  | 15 745                  | 7 488                   |
| - zmienna część wynagrodzenia                                              | 7 706                   | 0                       | 0                       |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                       | 0                       | 0                       |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                               | 294                     | 0                       | 0                       |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu             | 71                      | 146                     | 82                      |
| 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                                                       | 19 178                  | 29 308                  | 12 779                  |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych                                          | 1 255                   | 0                       | 0                       |
| 12. Pozostałe                                                              | 917                     | 38                      | 110                     |
| <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>40 526</b>           | <b>45 237</b>           | <b>20 459</b>           |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>58 293</b>           | <b>61 000</b>           | <b>21 256</b>           |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>229 570</b>          | <b>-235 639</b>         | <b>-345 403</b>         |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 25 669                  | -303 930                | -143 813                |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 203 901                 | 68 291                  | -201 590                |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -6 409                  | -2 002                  | -5 531                  |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                               | <b>287 863</b>          | <b>-174 639</b>         | <b>-324 147</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                                                                      | 15,70                   | -10,18                  | -34,22                  |
| A1 B1 C1                                                                   | 16,29                   | -10,56                  | -35,46                  |
| A2                                                                         | 15,70                   | -10,18                  | -                       |
| A3                                                                         | -                       | -                       | -                       |
| E                                                                          | 17,45                   | -11,28                  | -37,90                  |
| F                                                                          | 16,72                   | -10,79                  | -36,18                  |
| G                                                                          | 16,21                   | -10,46                  | -35,11                  |
| H                                                                          | 16,09                   | -10,38                  | -34,82                  |
| I                                                                          | 18,15                   | -11,69                  | -39,17                  |
| J                                                                          | 16,18                   | -10,43                  | -34,98                  |

## 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>521 451</b>          | <b>296 613</b>          |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                             | 3 210 871               | 2 914 258               |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                         | 287 863                 | -174 639                |
| a) przychody z lokat netto                                                                         | 58 293                  | 61 000                  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                      | 25 669                  | -303 930                |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | 203 901                 | 68 291                  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                              | 287 863                 | -174 639                |
| 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:                                      | 233 588                 | 471 252                 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 704 147                 | 1 967 786               |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -470 559                | -1 496 534              |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                            | 521 451                 | 296 613                 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                          | 3 732 322               | 3 210 871               |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                          | 3 446 884               | 2 360 889               |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                    | <b>1 162 355,8380</b>   | <b>2 824 534,5320</b>   |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                   | 1 162 355,8380          | 2 824 534,5320          |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                           | 3 558 221,5850          | 10 754 520,0420         |
| A                                                                                                  | 3 220 359,0420          | 9 063 937,7270          |
| A1                                                                                                 | 298 572,5800            | 454 594,3850            |
| A2                                                                                                 | 5,5830                  | 397,5970                |
| A3                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B                                                                                                  | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B1                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| C                                                                                                  | 1 169,9980              | 31 936,7060             |
| C1                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| E                                                                                                  | 2 803,4910              | 25 426,0600             |
| F                                                                                                  | 25 269,5290             | 220 382,3080            |
| G                                                                                                  | 3 028,9400              | 19 799,4470             |
| H                                                                                                  | 2 056,4300              | 13 500,3490             |
| I                                                                                                  | 0,0000                  | 909 408,5570            |
| J                                                                                                  | 4 955,9920              | 15 136,9060             |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                       | 2 395 865,7470          | 7 929 985,5100          |
| A                                                                                                  | 2 151 822,7980          | 7 355 021,9670          |
| A1                                                                                                 | 226 471,9050            | 540 728,0850            |
| A2                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| A3                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B                                                                                                  | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B1                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| C                                                                                                  | 5 063,7690              | 17 093,5230             |
| C1                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| E                                                                                                  | 2 017,7580              | 1 796,4390              |
| F                                                                                                  | 7 758,8060              | 8 013,3270              |
| G                                                                                                  | 1 783,9260              | 1 012,2730              |
| H                                                                                                  | 665,2070                | 597,7990                |
| I                                                                                                  | 0,0000                  | 4 824,8580              |
| J                                                                                                  | 281,5780                | 897,2390                |
| c) saldo zmian                                                                                     | 1 162 355,8380          | 2 824 534,5320          |
| A                                                                                                  | 1 068 536,2440          | 1 708 915,7600          |
| A1                                                                                                 | 72 100,6750             | -86 133,7000            |
| A2                                                                                                 | 5,5830                  | 397,5970                |
| A3                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B                                                                                                  | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B1                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| C                                                                                                  | -3 893,7710             | 14 843,1830             |
| C1                                                                                                 | 0,0000                  | 0,0000                  |
| E                                                                                                  | 785,7330                | 23 629,6210             |
| F                                                                                                  | 17 510,7230             | 212 368,9810            |
| G                                                                                                  | 1 245,0140              | 18 787,1740             |
| H                                                                                                  | 1 391,2230              | 12 902,5500             |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                               | 01.01.2023 - 30.06.2023 | 01.01.2022 - 31.12.2022 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| I                                                                                                | 0,0000                  | 904 583,6990            |
| J                                                                                                | 4 674,4140              | 14 239,6670             |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:        | 18 016 998,1080         | 16 854 642,2700         |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                         | 99 378 834,1070         | 95 820 612,5220         |
| A                                                                                                | 86 967 792,3680         | 83 747 433,3260         |
| A1                                                                                               | 9 787 473,3350          | 9 488 900,7550          |
| A2                                                                                               | 403,1800                | 397,5970                |
| A3                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B                                                                                                | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B1                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| C                                                                                                | 168 364,1380            | 167 194,1400            |
| C1                                                                                               | 8 634,7560              | 8 634,7560              |
| E                                                                                                | 73 755,3340             | 70 951,8430             |
| F                                                                                                | 269 649,1120            | 244 379,5830            |
| G                                                                                                | 26 571,5200             | 23 542,5800             |
| H                                                                                                | 20 818,9400             | 18 762,5100             |
| I                                                                                                | 2 023 342,9720          | 2 023 342,9720          |
| J                                                                                                | 32 028,4520             | 27 072,4600             |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                     | 81 361 835,9990         | 78 965 970,2520         |
| A                                                                                                | 71 848 709,4970         | 69 696 886,6990         |
| A1                                                                                               | 9 017 615,9840          | 8 791 144,0790          |
| A2                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| A3                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B                                                                                                | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B1                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| C                                                                                                | 123 843,6300            | 118 779,8610            |
| C1                                                                                               | 8 634,7560              | 8 634,7560              |
| E                                                                                                | 30 797,9220             | 28 780,1640             |
| F                                                                                                | 32 282,2460             | 24 523,4400             |
| G                                                                                                | 3 070,9640              | 1 287,0380              |
| H                                                                                                | 2 208,8550              | 1 543,6480              |
| I                                                                                                | 292 189,0640            | 292 189,0640            |
| J                                                                                                | 2 483,0810              | 2 201,5030              |
| c) saldo zmian                                                                                   | 18 016 998,1080         | 16 854 642,2700         |
| A                                                                                                | 15 119 082,8710         | 14 050 546,6270         |
| A1                                                                                               | 769 857,3510            | 697 756,6760            |
| A2                                                                                               | 403,1800                | 397,5970                |
| A3                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B                                                                                                | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B1                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| C                                                                                                | 44 520,5080             | 48 414,2790             |
| C1                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| E                                                                                                | 42 957,4120             | 42 171,6790             |
| F                                                                                                | 237 366,8660            | 219 856,1430            |
| G                                                                                                | 23 500,5560             | 22 255,5420             |
| H                                                                                                | 18 610,0850             | 17 218,8620             |
| I                                                                                                | 1 731 153,9080          | 1 731 153,9080          |
| J                                                                                                | 29 545,3710             | 24 870,9570             |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                    | 18 016 998,1080         | 16 854 642,2700         |
| A                                                                                                | 15 119 082,8710         | 14 050 546,6270         |
| A1                                                                                               | 769 857,3510            | 697 756,6760            |
| A2                                                                                               | 403,1800                | 397,5970                |
| A3                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B                                                                                                | 0,0000                  | 0,0000                  |
| B1                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| C                                                                                                | 44 520,5080             | 48 414,2790             |
| C1                                                                                               | 0,0000                  | 0,0000                  |
| E                                                                                                | 42 957,4120             | 42 171,6790             |
| F                                                                                                | 237 366,8660            | 219 856,1430            |
| G                                                                                                | 23 500,5560             | 22 255,5420             |
| H                                                                                                | 18 610,0850             | 17 218,8620             |
| I                                                                                                | 1 731 153,9080          | 1 731 153,9080          |
| J                                                                                                | 29 545,3710             | 24 870,9570             |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                     |                         |                         |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego |                         |                         |

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI DŁUGOTERMINOWYCH  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2023 ROKU



| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                             | 01.01.2023 - 30.06.2023 | 01.01.2022 - 31.12.2022 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| A                                                                                              | 187,14                  | 205,57                  |
| A1                                                                                             | 194,07                  | 212,86                  |
| A2                                                                                             | 187,18                  | -                       |
| A3                                                                                             | -                       | -                       |
| E                                                                                              | 207,34                  | 227,64                  |
| F                                                                                              | 198,30                  | 216,86                  |
| G                                                                                              | 192,35                  | 210,55                  |
| H                                                                                              | 190,85                  | 208,78                  |
| I                                                                                              | 215,01                  | 234,42                  |
| J                                                                                              | 191,81                  | 209,62                  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego  |                         |                         |
| A                                                                                              | 203,51                  | 187,14                  |
| A1                                                                                             | 211,18                  | 194,07                  |
| A2                                                                                             | 203,59                  | 187,18                  |
| A3                                                                                             | -                       | -                       |
| E                                                                                              | 226,21                  | 207,34                  |
| F                                                                                              | 216,76                  | 198,30                  |
| G                                                                                              | 210,17                  | 192,35                  |
| H                                                                                              | 208,59                  | 190,85                  |
| I                                                                                              | 235,39                  | 215,01                  |
| J                                                                                              | 209,75                  | 191,81                  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym |                         |                         |
| A B C                                                                                          | 8,75                    | -8,97                   |
| A1 B1 C1                                                                                       | 8,82                    | -8,83                   |
| A2                                                                                             | 8,77                    | 0,35                    |
| A3                                                                                             | -                       | -                       |
| E                                                                                              | 9,10                    | -8,92                   |
| F                                                                                              | 9,31                    | -8,56                   |
| G                                                                                              | 9,26                    | -8,64                   |
| H                                                                                              | 9,30                    | -8,59                   |
| I                                                                                              | 9,48                    | -8,28                   |
| J                                                                                              | 9,35                    | -8,50                   |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym          |                         |                         |
| A B C                                                                                          | 187,88                  | 169,08                  |
| A1 B1 C1                                                                                       | 194,84                  | 175,20                  |
| A2                                                                                             | 187,92                  | 169,39                  |
| A3                                                                                             | -                       | -                       |
| E                                                                                              | 208,37                  | 187,28                  |
| F                                                                                              | 199,29                  | 178,73                  |
| G                                                                                              | 193,31                  | 173,46                  |
| H                                                                                              | 191,80                  | 172,05                  |
| I                                                                                              | 216,09                  | 193,48                  |
| J                                                                                              | 192,77                  | 172,83                  |
| - data wyceny                                                                                  |                         |                         |
| A B C                                                                                          | 2023-01-02              | 2022-06-20              |
| A1 B1 C1                                                                                       | 2023-01-02              | 2022-06-20              |
| A2                                                                                             | 2023-01-02              | 2022-10-21              |
| A3                                                                                             | -                       | -                       |
| E                                                                                              | 2023-01-02              | 2022-06-20              |
| F                                                                                              | 2023-01-02              | 2022-06-20              |
| G                                                                                              | 2023-01-02              | 2022-06-20              |
| H                                                                                              | 2023-01-02              | 2022-06-20              |
| I                                                                                              | 2023-01-02              | 2022-06-20              |
| J                                                                                              | 2023-01-02              | 2022-06-20              |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym         |                         |                         |
| A B C                                                                                          | 203,51                  | 205,81                  |
| A1 B1 C1                                                                                       | 211,18                  | 213,16                  |
| A2                                                                                             | 203,59                  | 190,15                  |
| A3                                                                                             | -                       | -                       |
| E                                                                                              | 226,21                  | 227,93                  |
| F                                                                                              | 216,76                  | 217,26                  |
| G                                                                                              | 210,17                  | 210,91                  |
| H                                                                                              | 208,59                  | 209,15                  |
| I                                                                                              | 235,39                  | 234,95                  |
| J                                                                                              | 209,75                  | 210,03                  |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                        | 01.01.2023 - 30.06.2023 | 01.01.2022 - 31.12.2022 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| - data wyceny                                                                                             |                         |                         |
| A B C                                                                                                     | 2023-06-30              | 2022-02-21              |
| A1 B1 C1                                                                                                  | 2023-06-30              | 2022-02-21              |
| A2                                                                                                        | 2023-06-30              | 2022-08-12              |
| A3                                                                                                        | -                       | -                       |
| E                                                                                                         | 2023-06-30              | 2022-02-21              |
| F                                                                                                         | 2023-06-30              | 2022-02-21              |
| G                                                                                                         | 2023-06-30              | 2022-02-21              |
| H                                                                                                         | 2023-06-30              | 2022-02-21              |
| I                                                                                                         | 2023-06-30              | 2022-02-21              |
| J                                                                                                         | 2023-06-30              | 2022-02-21              |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym       |                         |                         |
| A B C                                                                                                     | 203,51                  | 187,12                  |
| A1 B1 C1                                                                                                  | 211,18                  | 194,06                  |
| A2                                                                                                        | 203,59                  | 187,16                  |
| A3                                                                                                        | -                       | -                       |
| E                                                                                                         | 226,21                  | 207,32                  |
| F                                                                                                         | 216,76                  | 198,28                  |
| G                                                                                                         | 210,17                  | 192,33                  |
| H                                                                                                         | 208,59                  | 190,83                  |
| I                                                                                                         | 235,39                  | 214,99                  |
| J                                                                                                         | 209,75                  | 191,79                  |
| - 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>2,37</b>             | <b>1,92</b>             |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                        | 1,10                    | 0,67                    |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                 | 0,00                    | 0,00                    |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                             | 0,02                    | 0,00                    |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu                         | 0,00                    | 0,01                    |
| 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.
- Nabycie albo zbycie 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) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- o) 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            | 39 773        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych        | 0            | 0             |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 1 221        | 124           |
| Z tytułu dywidendy                      | 0            | 0             |
| Z tytułu odsetek                        | 5            | 0             |
| Z tytułu udzielonych pożyczek           | 0            | 0             |
| Pozostałe                               | 0            | 0             |
| <b>Razem</b>                            | <b>1 226</b> | <b>39 897</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              | 147 367        |
| Z tytułu transakcji repo / sell-buy back       | 450 341        | 598 765        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych               | 9              | 0              |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa       | 0              | 0              |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa    | 3 253          | 4 186          |
| 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                                | 7 772          | 14             |
| Pozostałe zobowiązania                         | 6 144          | 3 479          |
| <b>Razem</b>                                   | <b>467 519</b> | <b>753 811</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>47 303</b>                                                        |                                                   | <b>17 032</b>                                                        |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | PLN    | 33 936                                            | 33 936                                                               | 15 514                                            | 15 514                                                               |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | CHF    | 2                                                 | 10                                                                   | 2                                                 | 11                                                                   |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | CZK    | 13                                                | 2                                                                    | 3                                                 | 0                                                                    |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | EUR    | 874                                               | 3 891                                                                | 306                                               | 1 436                                                                |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | TRY    | 13                                                | 2                                                                    | 13                                                | 3                                                                    |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                           | USD    | 1 276                                             | 5 240                                                                | 15                                                | 66                                                                   |
| Goldman Sachs International                              | EUR    | 727                                               | 3 237                                                                | -5                                                | -25                                                                  |
| Goldman Sachs International                              | USD    | 237                                               | 973                                                                  | 3                                                 | 15                                                                   |
| PKO BP SA                                                | PLN    | 12                                                | 12                                                                   | 12                                                | 12                                                                   |

| 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. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:                                                       |        |                                                   | 47 399                                                               |                                                   | 73 716                                                               |
|                                                                                                                       | PLN    | 38 988                                            | 38 988                                                               | 60 078                                            | 60 078                                                               |
|                                                                                                                       | CHF    | 2                                                 | 10                                                                   | 2                                                 | 11                                                                   |
|                                                                                                                       | CZK    | 9                                                 | 2                                                                    | 10 712                                            | 2 040                                                                |
|                                                                                                                       | EUR    | 850                                               | 3 903                                                                | 1 226                                             | 5 739                                                                |
|                                                                                                                       | TRY    | 13                                                | 3                                                                    | 13                                                | 4                                                                    |
|                                                                                                                       | USD    | 1 059                                             | 4 493                                                                | 1 312                                             | 5 844                                                                |

Na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz 31 grudnia 2022 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych. Do środków pieniężnych Subfundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 30 czerwca 2023 r. wyniosło 4.069 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2022 r. Subfundusz nie wykazywał depozytów zabezpieczających otwarte pozycje na instrumentach pochodnych.

## 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       |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:                                                                                                      | 4 120 631                   | 98,11%                             | 3 672 558                   | 92,63%                             |
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:                   | 2 918 478                   | 69,49%                             | 2 178 572                   | 54,95%                             |
| - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe                                                                                                 | 1 951 615                   | 46,47%                             | 1 440 175                   | 36,33%                             |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej    | 966 863                     | 23,02%                             | 738 397                     | 18,63%                             |
| 3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej                        | 1 202 153                   | 28,62%                             | 1 493 986                   | 37,68%                             |
| - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe                                                                                                 | 975 641                     | 23,23%                             | 1 265 909                   | 31,93%                             |
| 4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 221 932                     | 5,29%                              | 226 055                     | 5,70%                              |
|                                                                                                                                                      | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w zobowiązaniach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w zobowiązaniach |
| II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej                                                                                                | 9                           | 0,00%                              | 0                           | 0,00%                              |

### 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 nocie 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      |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie | 4 150 606                   | 98,83%                            | 3 907 011                   | 98,55%                            |
| II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:                        | 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:                                                  | 2 714 362                   | 65,40%                            | 2 002 139                   | 51,25%                            |
| - Polska                                                                        | 2 714 362                   | 65,40%                            | 2 002 139                   | 51,25%                            |
| Papiery komercyjne                                                              | 1 401 689                   | 33,77%                            | 1 668 396                   | 42,70%                            |
| Listy zastawne                                                                  | 0                           | 0,00%                             | 0                           | 0,00%                             |
| Instrumenty pochodne                                                            | 4 580                       | 0,11%                             | 2 023                       | 0,05%                             |
| Transakcje reverse repo / buy-sell back                                         | 29 975                      | 0,72%                             | 234 453                     | 6,00%                             |
| 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              | 173 444                           |                    | 4,13%                              |                     | 137 710                           |                    | 3,47%                              |                     |
| 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 |
|                                                     | 0,00%                             | 0,00%              | 0,01%                              | 0,00%               | 0,00%                             | 0,00%              | 0,01%                              | 0,00%               |
|                                                     | 0,00%                             | 96,70%             | 2,85%                              | 0,44%               | 0,00%                             | 97,97%             | 1,34%                              | 0,54%               |
|                                                     | 0,00%                             | 0,00%              | 0,00%                              | 0,00%               | 0,00%                             | 0,00%              | 0,14%                              | 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       | 1 437                             |                    | 0,31%                              |                     | 1 549                             |                    | 0,21%                              |                     |

### 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 długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 23                                   | 35 190                                            | CZK | 6 621                                              | PLN | 2023-07-18                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 2 085                                | 5 300                                             | EUR | 26 282                                             | PLN | 2024-02-13                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 280                                | 3 000                                             | EUR | 15 138                                             | PLN | 2024-07-09                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 189                                | 29 960                                            | EUR | 134 682                                            | PLN | 2023-07-18                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 3                                    | 175                                               | EUR | 783                                                | PLN | 2023-07-18                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 0                                    | 60                                                | EUR | 267                                                | PLN | 2023-07-18                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -9                                   | 860                                               | EUR | 3 823                                              | PLN | 2023-07-18                       |

| Na dzień 30.06.2023 |                                  |                               |                                      |                                                                                           |                                                        |                   |
|---------------------|----------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------|
| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego    | Cel otwarcia pozycji          | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych                                        | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Data zapadalności |
| Pozycja długa       | EURO-BUND FUTURE 07/09/23 (RXU3) | sprawne zarządzanie portfelem | 59 518                               | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR                  | Nie dotyczy                                            | 2023-09-07        |
| Pozycja długa       | US 5YR T NOTE 29/09/23 (FVU3)    | sprawne zarządzanie portfelem | 193 508                              | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade USD | Nie dotyczy                                            | 2023-09-29        |

| Na dzień 31.12.2022 |                               |                                |                                      |                                                   |     |                                                    |     |                                  |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------|-----|----------------------------------------------------|-----|----------------------------------|
| 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 długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 9                                    | 35 180                                            | CZK | 6 842                                              | PLN | 2023-01-13                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 826                                | 33 450                                            | EUR | 158 908                                            | PLN | 2023-01-13                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 187                                  | 1 790                                             | USD | 8 071                                              | PLN | 2023-01-13                       |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 1                                    | 150                                               | USD | 662                                                | PLN | 2023-01-13                       |

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

|                                                 | 30.06.2023 | 31.12.2022 |
|-------------------------------------------------|------------|------------|
| I. Transakcje reverse repo / buy-sell back*     | 29 975     | 234 453    |
| II. Transakcje repo / sell-buy back**           | 450 341    | 598 765    |
| III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych  | 0          | 0          |
| IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych | 0          | 0          |

\* Subfundusz był stroną transakcji, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.

\*\* Subfundusz był stroną transakcji, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę transakcji praw własności ale ryzyka papieru pozostają po stronie Subfunduszu.

#### 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               | 2 837 551                                  | 2 837 551                        | 1 123 697                                     | 1 123 697                        | 33 948                             | 1 226      | 29 975                                  | 466 082      |
| CHF               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 10                                 | 0          | 0                                       | 0            |
| CZK               | 0                                          | 0                                | 23                                            | 0                                | 2                                  | 0          | 0                                       | 0            |
| EUR               | 81 633                                     | 80 927                           | 78 433                                        | 73 876                           | 7 128                              | 0          | 0                                       | 1 437        |
| TRY               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 2                                  | 0          | 0                                       | 0            |
| USD               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 6 213                              | 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               | 2 122 785                                  | 2 122 785                        | 1 414 311                                     | 1 414 311                        | 15 526                             | 39 897     | 234 453                                 | 752 262      |
| CHF               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 11                                 | 0          | 0                                       | 0            |
| CZK               | 0                                          | 0                                | 9                                             | 0                                | 0                                  | 0          | 0                                       | 0            |
| EUR               | 56 529                                     | 55 787                           | 79 478                                        | 77 652                           | 1 411                              | 0          | 0                                       | 1 549        |
| TRY               | 0                                          | 0                                | 0                                             | 0                                | 3                                  | 0          | 0                                       | 0            |
| USD               | 0                                          | 0                                | 188                                           | 0                                | 81                                 | 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 | 0                       | -1 687           | 14 277                  | -10 109          | 12 527                  | -6 126           |
| Instrumenty pochodne       | 16 842                  | 2 563            | 30 491                  | 5 415            | 15 398                  | -431             |

\* 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                                                                       | -637                    | -7 235           | -15                     | -875             | 0                       | 0                |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -3 143                  | -11              | -34 342                 | 3 595            | -21 067                 | 1 026            |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                       | -39              | 0                       | -28              | 0                       | 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                                             | 65 639                  | -56 827                 | -30 232                 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                          | -39 970                 | -247 103                | -113 581                |
| <b>RAZEM</b>                                                                              | <b>25 669</b>           | <b>-303 930</b>         | <b>-143 813</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                                                                  | 46 713                  | 79 688                  | -13 464                 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                               | 157 188                 | -11 397                 | -188 126                |
| <b>RAZEM</b>                                                                                                   | <b>203 901</b>          | <b>68 291</b>           | <b>-201 590</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)

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu przez Subfundusz jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

|                                                                                          | 01.01.2023 - 30.06.2023 | 01.01.2022 - 31.12.2022 | 01.01.2022 - 30.06.2022 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. zł) | 55                      | 89                      | 44                      |

### 1. 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.

### 2. 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                              | 11 105                  | 15 745                  | 7 488                   |
| 2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu | 7 706                   | 0                       | 0                       |
| <b>RAZEM</b>                                              | <b>18 811</b>           | <b>15 745</b>           | <b>7 488</b>            |

| WPLYW 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                                                                                                                                                 | 7 293                   | 0                       | 0                       |
| A1 B1 C1                                                                                                                                              | 413                     | 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                                                                                                                                                 | 0,52                    | 0,00                    | 0,00                    |
| A1 B1 C1                                                                                                                                              | 0,56                    | 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>3 210 871</b> | <b>2 914 258</b> | <b>6 071 450</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b> |                  |                  |                  |
| 1. A B C                                                                      | 187,14           | 205,57           | 227,07           |
| 2. A1 B1 C1                                                                   | 194,07           | 212,86           | 234,77           |
| 3. A2                                                                         | 187,18           | -                | -                |
| 4. A3                                                                         | -                | -                | -                |
| 5. E                                                                          | 207,34           | 227,64           | 251,33           |
| 6. F                                                                          | 198,30           | 216,86           | 238,49           |
| 7. G                                                                          | 192,35           | 210,55           | 231,76           |
| 8. H                                                                          | 190,85           | 208,78           | 229,66           |
| 9. I                                                                          | 215,01           | 234,42           | 257,00           |
| 10. J                                                                         | 191,81           | 209,62           | 230,37           |

## 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>2 919 184</b>                     | <b>78,21</b>                       | <b>1 190 003</b>                                                                                                                                     | <b>31,88</b>                       | <b>12 150</b>                                                                    | <b>0,33</b>                        |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back                                                            | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| 2. Składniki lokat                                                                                    | 2 919 184                            | 78,21                              | 1 190 003                                                                                                                                            | 31,88                              | 12 150                                                                           | 0,33                               |
| 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                                                                            | 2 918 478                            | 78,19                              | 1 185 423                                                                                                                                            | 31,76                              | 12 150                                                                           | 0,33                               |
| Instrumenty pochodne                                                                                  | 0                                    | 0,00                               | 4 580                                                                                                                                                | 0,12                               | 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      | 706                                  | 0,02                               | 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>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 |
| 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>9</b>                                                                                                                                             | <b>0,00</b>                        | <b>0</b>                                                                         | <b>0,00</b>                        |
| Instrumenty pochodne                                                                                  | 0                                    | 0,00                               | 9                                                                                                                                                    | 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 32,21%.

| ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ<br>SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI<br>GODZIWEJ | 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>2 179 314</b>                     | <b>67,87</b>                       | <b>1 481 764</b>                                                                                                                                     | <b>46,15</b>                       | <b>12 222</b>                                                                    | <b>0,38</b>                        |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back                                                            | 0                                    | 0,00                               | 0                                                                                                                                                    | 0,00                               | 0                                                                                | 0,00                               |
| 2. Składniki lokat                                                                                    | 2 179 314                            | 67,87                              | 1 481 764                                                                                                                                            | 46,15                              | 12 222                                                                           | 0,38                               |
| 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                                                                            | 2 178 572                            | 67,85                              | 1 479 741                                                                                                                                            | 46,09                              | 12 222                                                                           | 0,38                               |
| Instrumenty pochodne                                                                                  | 0                                    | 0,00                               | 2 023                                                                                                                                                | 0,06                               | 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      | 742                                  | 0,02                               | 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 46,53%.

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 nocie 5.

#### • 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.

#### • Ryzyko stóp procentowych

Dla instrumentów dłużnych jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (np. dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Subfunduszu.

Szczegóły dotyczące ryzyka stopy procentowej posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

#### • Ryzyko niewypłacalności emitentów, których Papiery Wartościowe są przedmiotem lokat Subfunduszu

Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Subfundusz, zależne jest od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników Aktywów przez Subfundusz. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

Szczegóły dotyczące ryzyka kredytowego posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

#### • Ryzyko modelu wyceny

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

### 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 nodzie objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego.

| PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ                      | 01.01.2023 - 30.06.2023                      |                                              | 01.01.2022 - 31.12.2022                      |                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                                  | Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł | Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł | Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł | Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł |
| <b>I. Aktywa</b>                                                                                 | <b>36 529</b>                                | <b>96 862</b>                                | <b>7 159</b>                                 | <b>41 252</b>                                |
| Akcje                                                                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 36 529                                       | 96 862                                       | 7 159                                        | 41 252                                       |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Wierzytelności                                                                                   | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Weksle                                                                                           | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Depozyty                                                                                         | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Waluty                                                                                           | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Nieruchomości                                                                                    | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Statki morskie                                                                                   | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| Inne                                                                                             | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                                          | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                                     |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0                                            | 0                                            | 0                                            | 0                                            |

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 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. 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, płaszczyzny zmienności dla określonych par walutowych, walutowe kursy fixingowe NBP.              |
| OBLIGACJE KORPORACYJNE                                                          | Model krzywej rentowności oraz marży ryzyka.                                                                                                                             | Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji IRS oraz spready kredytowe ustalone w odniesieniu do cen transakcji obserwowanych na rynku. |

#### 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 (ryнку 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.

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ | METODA (TECHNIKA) WYCENY                                                                                                                                             | CZNNIK NIEOBSERWOWALNY                                                                                  |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| OBLIGACJE SAMORZĄDOWE                                         | Model krzywej rentowności oraz marży ryzyka. Krzywa rentowności zbudowana jest w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego oraz rynku transakcji IRS. | Spread kredytowy (marże kredytowe wyznaczone w oparciu o kwotowania i wyceny instrumentów kredytowych). |

#### Wrażliwość wyceny na zmianę nieobserwowalnych czynników wchodzących do wyceny:

Na dzień 30 czerwca 2023 r.:

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ | WRAŻLIWOŚĆ NA ZMIANĘ CZYNNIKA                                                     |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| OBLIGACJE SAMORZĄDOWE                                         | • Zmiana spreadu o 10 bps powoduje zmianę wyceny obligacji o około 0,257 procenta |

Na dzień 31 grudnia 2022 r.:

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ | WRAŻLIWOŚĆ NA ZMIANĘ CZYNNIKA                                                     |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| OBLIGACJE SAMORZĄDOWE                                         | • Zmiana spreadu o 10 bps powoduje zmianę wyceny obligacji o około 0,247 procenta |

**Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej**

Na dzień 30 czerwca 2023 r.:

| UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ | Wartość na poprzedni dzień bilansowy w tys. zł | 01.01.2023 - 30.06.2023                          |                                                                                      |          |           |          |             |                                            |                                              |             | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------|----------|-------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------|--------------------------------------|
|                                                                                                  |                                                | Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji | Pozycja wyniku z operacji                                                            | Nabycia  | Sprzedaże | Emisje   | Rozliczenia | Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3 | Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1 | Inne zmiany |                                      |
| <b>I. Aktywa</b>                                                                                 | <b>12 222</b>                                  | <b>481</b>                                       |                                                                                      | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>553</b>  | <b>0</b>                                   | <b>0</b>                                     | <b>0</b>    | <b>12 150</b>                        |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 12 222                                         | 481                                              | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe | 0        | 0         | 0        | 553         | 0                                          | 0                                            | 0           | 12 150                               |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                                          | <b>0</b>                                       | <b>0</b>                                         |                                                                                      | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>                                   | <b>0</b>                                     | <b>0</b>    | <b>0</b>                             |

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła -21 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2022 r.:

| UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ | Wartość na poprzedni dzień bilansowy w tys. zł | 01.01.2022 - 31.12.2022                          |                                                                                                                     |              |               |          |             |                                            |                                              |             | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|----------|-------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------|--------------------------------------|
|                                                                                                  |                                                | Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji | Pozycja wyniku z operacji                                                                                           | Nabycia      | Sprzedaże     | Emisje   | Rozliczenia | Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3 | Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1 | Inne zmiany |                                      |
| <b>I. Aktywa</b>                                                                                 | <b>18 688</b>                                  | <b>505</b>                                       |                                                                                                                     | <b>8 204</b> | <b>14 532</b> | <b>0</b> | <b>643</b>  | <b>0</b>                                   | <b>0</b>                                     | <b>0</b>    | <b>12 222</b>                        |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 18 688                                         | 505                                              | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe, zysk (strata) ze zbycia lokat | 8 204        | 14 532        | 0        | 643         | 0                                          | 0                                            | 0           | 12 222                               |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                                          | <b>0</b>                                       | <b>0</b>                                         |                                                                                                                     | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>                                   | <b>0</b>                                     | <b>0</b>    | <b>0</b>                             |

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła -241 tys. zł.

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

| WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI | 30.06.2023                           |                                     | 31.12.2022                           |                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                       | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back                                                                                                                                            | 29 975                               | 0,71                                | 234 453                              | 5,91                                |
| 2. Składniki lokat                                                                                                                                                                    | 0                                    | 0,00                                | 0                                    | 0,00                                |
| Listy zastawne                                                                                                                                                                        | 0                                    | 0,00                                | 0                                    | 0,00                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                                                                                                            | 0                                    | 0,00                                | 0                                    | 0,00                                |
| Wierzytelności                                                                                                                                                                        | 0                                    | 0,00                                | 0                                    | 0,00                                |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                                                                                                          | 0                                    | 0,00                                | 0                                    | 0,00                                |
| Weksle                                                                                                                                                                                | 0                                    | 0,00                                | 0                                    | 0,00                                |
| Depozyty                                                                                                                                                                              | 0                                    | 0,00                                | 0                                    | 0,00                                |
| Inne                                                                                                                                                                                  | 0                                    | 0,00                                | 0                                    | 0,00                                |
| 3. Pozostałe aktywa                                                                                                                                                                   | 0                                    | 0,00                                | 0                                    | 0,00                                |

| WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI | 30.06.2023                           |                                           | 31.12.2022                           |                                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                          | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem |
| 1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back                                                                                                                                              | 450 341                              | 96,33                                     | 598 765                              | 79,43                                     |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek                                                                                                                                            | 0                                    | 0,00                                      | 0                                    | 0,00                                      |
| 3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych                                                                                                                                | 0                                    | 0,00                                      | 0                                    | 0,00                                      |

## 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 posiadał obligacje, w odniesieniu do których minął termin płatności nominału oraz odsetek:

| Nazwa obligacji                                 | Nazwa emitenta                                         | Termin wykupu | Wartość nominalna w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------|----------------------------------------------------|
| KANIA (2019-06-24) seria F Opcja (PLZPMHK00044) | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI | 2019-06-24    | 179                         | 0                                                  |
| KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069)                   | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI | 2019-07-08    | 1 200                       | 0                                                  |
| PBG (2019-06-30) Seria G (PLPBG0000185)         | PBG S.A. (w upadłości układowej)                       | 2020-01-31    | 123                         | 0                                                  |
| PBG (2019-12-31) Seria H (PLPBG0000193)         | PBG S.A. (w upadłości układowej)                       | 2020-01-31    | 93                          | 0                                                  |
| PBG (2020-06-30) Seria I (PLPBG0000201)         | PBG S.A. (w upadłości układowej)                       | 2020-06-30    | 469                         | 0                                                  |

## 10. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń 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

.....  
(podpis)