

Warszawa, 29 sierpnia 2023 r.

**Szanowni Państwo,**

przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe funduszu Goldman Sachs Emerytura SFIO za pierwsze półrocze 2023 roku. Jednocześnie przypominamy, że 24 kwietnia 2023 roku NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zmieniło się w Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a fundusze NN stały się funduszami Goldman Sachs. Oprócz zmiany nazwy spółki i funduszy, zmieniło się również nasze logo, adres strony internetowej oraz serwisu transakcyjnego. Zmiana ta jest efektem przejścia NN Investment Partners przez Goldman Sachs, które zakończyło się 11 kwietnia 2022 roku. Integracja i zmiana NN Investment Partners TFI S.A. w Goldman Sachs TFI S.A. nie mają wpływu na Państwa inwestycje.

Goldman Sachs Asset Management jest amerykańską firmą zarządzającą aktywami. Od 150 lat świadczy usługi inwestycyjne i doradcze dla wiodących światowych instytucji, doradców finansowych i osób prywatnych, korzystając z globalnej sieci i szerokiej wiedzy eksperckiej w każdym regionie i na każdym rynku. Na dzień 31 grudnia 2022 roku Goldman Sachs Asset Management zarządzał ponad 2,55 bilionami dolarów aktywów na całym świecie.

Chcemy w pełni połączyć nasze dwie organizacje i wykorzystać siłę obu firm, aby nadal dostarczać Państwu jak najlepsze wyniki, oferować nowe i ciekawe produkty oraz dbać o wysoką jakość świadczonych przez nas usług.

**Goldman Sachs Emerytura SFIO – otoczenie gospodarcze i wyniki osiągnięte w pierwszym półroczu 2023 r.**

Decyzje banków centralnych o stopach procentowych działają na realną gospodarkę z wielomiesięcznym opóźnieniem. Efekt pierwszych podwyżek stóp procentowych z 2022 roku zobaczyliśmy dopiero w 2023 roku. W wielu krajach pierwsza połowa tego roku była przełomowym momentem dla tempa wzrostu cen. Minione półrocze pokazało, że inflacja zaczęła się stabilizować, a jej szczyt jest już za nami. Potwierdzały to także kolejne, co raz niższe z miesiąca na miesiąc odczyty CPI.

W pierwszych sześciu miesiącach 2023 roku nie zrealizował się także negatywny scenariusz recesji. Zamiast niego globalna gospodarka przeszła przez fazę spowolnienia, wykazując relatywną odporność na wysoki poziom stóp procentowych w wielu miejscach na świecie.

Pierwsze półrocze 2023 dla rynku akcji było bardzo udane. Indeksy giełdowe w Stanach Zjednoczonych, Japonii, Niemczech, Polsce i w wielu innych miejscach na świecie rosły w tempie dwucyfrowym. Działo się tak za sprawą mocnego rynku pracy i bardzo niskiego bezrobocia, dzięki czemu konsumenci byli skorzni do wydawania pieniędzy. Na szczęście dla europejskich firm i gospodarstw domowych nie sprawdził się scenariusz srogiej zimy i szybujących cen surowców energetycznych. Do tego świat zachłysnął się tematem sztucznej inteligencji, windując ceny spółek technologicznych.

Po zeszłorocznych spadkach również rynki obligacji odnotowały znaczące wzrosty. Obecnie stopy procentowe są jeszcze relatywnie wysokie, tak samo jak względnie wysokie są rentowności obligacji w portfelach funduszy. Fundusze zarabiają na tak zwanym „carry”, czyli posiadaniu obligacji i otrzymywaniu kuponów.

W przypadku Goldman Sachs Emerytura SFIO wzrosty zanotowały wszystkie subfundusze. Najwyższe stopy zwrotu wypracowały te o odległym horyzoncie inwestycyjnym, ze względu na większy udział akcji w portfelach. Subfundusze ze zdefiniowaną datą od 2035 r. do 2065 r. osiągnęły w tym okresie stopy zwrotu między 13,99% a 16,62%. Nieco niższe wyniki wypracowały subfundusze z większym udziałem instrumentów dłużnych, tj. Emerytura 2025 i Emerytura 2030. Półroczne stopy zwrotu wyniosły odpowiednio 10,72% i 12,58%.

**Dziękujemy za kolejny rok z Goldman Sachs TFI.**

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

Tomasz Sułek  
Członek Zarządu

| NAZWA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU              | Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa |                      |
|---|---|----------------------|
|   | W 1-szym półroczu                                 | Liczona w skali roku |
| <b>Goldman Sachs Emerytura SFIO:</b>    |   |                      |
| Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025 | <b>10,72%</b>                                     | <b>21,62%</b>        |
| Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030 | <b>12,58%</b>                                     | <b>25,38%</b>        |
| Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 | <b>13,99%</b>                                     | <b>28,21%</b>        |
| Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040 | <b>14,93%</b>                                     | <b>30,11%</b>        |
| Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045 | <b>15,91%</b>                                     | <b>32,09%</b>        |
| Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050 | <b>16,60%</b>                                     | <b>33,48%</b>        |
| Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055 | <b>16,62%</b>                                     | <b>33,52%</b>        |
| Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060 | <b>16,11%</b>                                     | <b>32,50%</b>        |
| Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 | <b>16,45%</b>                                     | <b>33,18%</b>        |

## **PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą  
NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

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

# Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

## Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne połączone sprawozdanie finansowe Goldman Sachs Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego;
- 2) połączone zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. o wartości 1 123 479 tys. złotych
- 3) połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 1 112 834 tys. złotych
- 4) połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 131 231 tys. złotych
- 5) połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 336 899 tys. złotych

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy:

1. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 / Goldman Sachs Emerytura 2065
2. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060 / Goldman Sachs Emerytura 2060
3. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055 / Goldman Sachs Emerytura 2055
4. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050 / Goldman Sachs Emerytura 2050
5. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045 / Goldman Sachs Emerytura 2045
6. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040 / Goldman Sachs Emerytura 2040
7. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 / Goldman Sachs Emerytura 2035
8. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030 / Goldman Sachs Emerytura 2030
9. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025 / Goldman Sachs Emerytura 2025

**Małgorzata Barska**

Prezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Robert Bohynik**

Wiceprezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Łukasz Adaś**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Tomasz Sufek**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

**Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

**Izabela Kalinowska**

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

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Warszawa, 29 sierpnia 2023 r.**



## WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| Nazwa funduszu:                 | Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Goldman Sachs Emerytura SFIO<br>Do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN Emerytura SFIO  |
| Typ funduszu:                   | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami.<br>Goldman Sachs Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.<br>Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu pracowniczego. |
| Data utworzenia:                | Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia.<br>Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszu   |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony   |
| Wpis do rejestru funduszy:      | 25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFi 1644  |

Goldman Sachs Emerytura SFIO składa się z dziewięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony (nazwa/skrót nazwy):

Subfundusz uruchomiony w dn. 16.02.2021 r.

1. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 / Goldman Sachs Emerytura 2065 (do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Emerytura 2065)

Subfundusz uruchomiony w dn. 02.12.2019 r.

2. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060 / Goldman Sachs Emerytura 2060 (do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Emerytura 2060)

Subfundusze uruchomione w dn. 28.11.2019 r.

3. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055 / Goldman Sachs Emerytura 2055 (do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Emerytura 2055)
4. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050 / Goldman Sachs Emerytura 2050 (do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Emerytura 2050)
5. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045 / Goldman Sachs Emerytura 2045 (do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Emerytura 2045)
6. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040 / Goldman Sachs Emerytura 2040 (do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Emerytura 2040)
7. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 / Goldman Sachs Emerytura 2035 (do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Emerytura 2035)
8. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030 / Goldman Sachs Emerytura 2030 (do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Emerytura 2030)
9. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025 / Goldman Sachs Emerytura 2025 (do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Emerytura 2025)

Subfundusze stanowią subfundusze zdefiniowanej daty, o których mowa w ustawie o pracowniczych planach kapitałowych "PPK" (ustawa z dnia 4.10.2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2018 roku, poz. 2215 z późn. zm.)

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu i poszczególnych Subfunduszy

Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną, uwzględniającą konieczność ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w miarę zbliżania się do zdefiniowanej daty subfunduszu. Celem inwestycyjnym Subfunduszy jest wzrost wartości ich aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszy poprzez inwestowanie łącznie do 100% aktywów bezpośrednio w instrumenty finansowe, jak i za pośrednictwem jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów w horyzoncie inwestycyjnym wyznaczonym zdefiniowaną datą. Docelowa alokacja aktywów pomiędzy poszczególne klasy aktywów charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka jest zmienna w czasie i dokonywana będzie z zachowaniem zasady stopniowej zmiany tej alokacji z instrumentów charakteryzujących się najwyższym poziomem ryzyka na rzecz bardziej konserwatywnej związanej z instrumentami o niższym poziomie ryzyka w miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszy do zdefiniowanej daty.

Środki Subfunduszy inwestowane są zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski (NBP) – do 100% wartości aktywów netto
2. akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne – do 80% wartości aktywów netto
3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 8 ust. 5 Części I Statutu – do 30% wartości aktywów
4. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze udziałowym – do 30% wartości aktywów netto
5. jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy o charakterze dłużnym – do 30% wartości aktywów netto
6. depozyty – do 20% wartości aktywów
7. dla lokat, o których mowa w pkt 1, 5 i 6 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 1
8. dla lokat, o których mowa w pkt 2 i 4 obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2
9. Fundusz określa, że w związku z działalnością może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.
10. Subfundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, z tym że obowiązane są wtedy dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego co najmniej sześciu emisji a wartość lokaty w żadną z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów.

W dniu 30 stycznia 2023 r. Towarzystwo opublikowało zmianę polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzącą w życie w terminie 3 miesięcy tj. w dniu 30 kwietnia 2023 r. polegającą na poszerzeniu dopuszczalnych transakcji na instrumentach pochodnych.

§ 9 ust. 14 części I Statutu Funduszu otrzymał następujące brzmienie:

„Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawierane przez Fundusz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe lub papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu, lub kursy walut, lub umowami o przyszłe stopy procentowe, lub transakcjami wymiany stóp procentowych (swapami stóp procentowych), swapami walutowymi lub swapami ryzyka kredytowego (w tym instrumentami CDX oraz iTraxx). Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne bez względu na ich cel może odbywać się wyłącznie pod warunkami i na zasadach określonych w Ustawie oraz w rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz przy uwzględnieniu przepisów Rozdziału 6 Ustawy o pracowniczych planach kapitałowych i celu inwestycyjnego Subfunduszu.”.

Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (RP) lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w RP lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż RP i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w statucie. Statut wskazuje następujące rynki: Giełda Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), giełdy papierów wartościowych w Nowym Jorku - NASDAQ i New York Stock Exchange (NYSE) oraz Giełda Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”). Ponadto Subfundusze mogą zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż RP i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Mercantile Exchange (CME) w Stanach Zjednoczonych Ameryki oraz ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej. Subfundusze nie mają określonego wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

#### **Cel inwestycyjny Goldman Sachs Emerytura 2065**

Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną właściwą dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2065.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu:

w latach 2020 – 2044:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym - od 60% do 80%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym - od 20% do 40%;

w latach 2045 – 2054:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym - od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym - od 30% do 60%;

w latach 2055 – 2059:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym - od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym - od 50% do 75%;

w latach 2060 – 2064:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym - od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym - od 70% do 90%;

od roku 2065:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym - nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym - nie mniej niż 85%.

#### **Cel inwestycyjny Goldman Sachs Emerytura 2060**

Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną właściwą dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2060.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu:

w latach 2019 – 2039:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;

w latach 2040 – 2049:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2050 – 2054:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2055 – 2059:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2060:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

#### **Cel inwestycyjny Goldman Sachs Emerytura 2055**

Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną właściwą dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2055.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu:

w latach 2019 – 2034:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;

w latach 2035 – 2044:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2045 – 2049:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym od 50% do 75%;

w latach 2050 – 2054:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2055:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

#### **Cel inwestycyjny Goldman Sachs Emerytura 2050**

Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną właściwą dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2050.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu:

w latach 2019 – 2029:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;

w latach 2030 – 2039:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2040 – 2044:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2045 – 2049:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2050:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

#### **Cel inwestycyjny Goldman Sachs Emerytura 2045**

Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną właściwą dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2045.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu:

w latach 2019 – 2024:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;

w latach 2025 – 2034:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2035 – 2039:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2040 – 2044:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2045:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

#### **Cel inwestycyjny Goldman Sachs Emerytura 2040**

Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną właściwą dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2040.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu:

w roku 2019:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 60% do 80%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 20% do 40%;

w latach 2020 – 2029:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym od 30% do 60%;

w latach 2030 – 2034:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2035 – 2039:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2040:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

#### **Cel inwestycyjny Goldman Sachs Emerytura 2035**

Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną właściwą dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2035.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu:

w latach 2019 – 2024:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2025 – 2029:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2030 – 2034:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2035:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

#### **Cel inwestycyjny Goldman Sachs Emerytura 2030**

Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną właściwą dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2030.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu:

w 2019:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 40% do 70%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 30% do 60%;

w latach 2020 – 2024:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2025 – 2029:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2030:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

#### **Cel inwestycyjny Goldman Sachs Emerytura 2025**

Subfundusz stosuje politykę inwestycyjną właściwą dla uczestników zamierzających zakończyć inwestycję w jednostki uczestnictwa Subfunduszu w zdefiniowanej dacie Subfunduszu tj. w roku 2025.

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu do 80% aktywów netto Subfunduszu będzie inwestowane w instrumenty charakterze udziałowym. W miarę zbliżania się okresu funkcjonowania Subfunduszu do zdefiniowanej daty – poziom inwestycji aktywów Subfunduszu będzie zmieniany w kierunku zwiększania zaangażowania w instrumenty o charakterze dłużnym.

Alokacja aktywów netto Subfunduszu pomiędzy poszczególne klasy aktywów będzie zmienna w poszczególnych okresach funkcjonowania Subfunduszu:

w roku 2019

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 25% do 50%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 50% do 75%;

w latach 2020 – 2024:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – od 10% do 30%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – od 70% do 90%;

od roku 2025:

- a) instrumenty o charakterze udziałowym – nie więcej niż 15%;
- b) instrumenty o charakterze dłużnym – nie mniej niż 85%.

## Organ Funduszu

|                    |  |
|--------------------|--|
| Firma:             | Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo) |
| Siedziba:          | Warszawa   |
| Adres:             | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa   |
| Sąd rejestrowy:    | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy                |
| Nr KRS:            | 0000039430   |
| Data wpisu:        | 3 września 2001 r.   |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN   |

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. (uprzednio NN Investment Partners International Holdings B.V.) z siedzibą w Hadze w Holandii będący częścią Sachs Asset Management. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Do dnia 23 kwietnia 2023 roku Towarzystwo działało pod firmą NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

## Okres sprawozdawczy

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2022 r. (bilans i zestawienie lokat), okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. oraz od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. (rachunek wyniku z operacji), okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. (zestawienie zmian w aktywach netto).

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2023 r.

Połączone sprawozdanie finansowe sporządza się sumując poszczególne pozycje jednostkowych sprawozdań finansowych poszczególnych Subfunduszy.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30 czerwca 2023 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

## Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. jest firmą audytorską wpisaną na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym..

# 1. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

## 1) Tabela główna (w tys. złotych)

| SKŁADNIKI LOKAT  | 2023-06-30                         |   |                                     | 2022-12-31                         |   |                                     |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 379 470                            | 489 234   | 42,26%                              | 284 706                            | 316 538   | 40,55%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Kwity depozytowe   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Listy zastawne   | 8 554                              | 8 523   | 0,73%                               | 9 050                              | 8 896   | 1,14%                               |
| Dłużne papiery wartościowe   | 402 805                            | 404 188   | 34,91%                              | 296 621                            | 275 625   | 35,31%                              |
| Instrumenty pochodne   | -                                  | 1 593   | 0,14%                               | -                                  | 1 029   | 0,13%                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 214 479                            | 219 941   | 19,00%                              | 167 587                            | 160 741   | 20,59%                              |
| Wierzytelności   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Weksle   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Depozyty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Waluty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Statki morskie   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Inne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>   | <b>1 005 308</b>                   | <b>1 123 479</b>                                | <b>97,04%</b>                       | <b>757 964</b>                     | <b>762 829</b>                                  | <b>97,72%</b>                       |

Zestawienie lokat należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego

## 2. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r. (w tys. złotych)

| POŁĄCZONY BILANS  | 2023-06-30       | 2022-12-31     |
|---|------------------|----------------|
| <b>I. Aktywa</b>  | <b>1 157 767</b> | <b>780 666</b> |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 13 660           | 14 908         |
| 2) Należności   | 19 350           | 2 917          |
| 3) Transakcje reverse repo/buy-sell back                                      | -                | 0              |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 948 970          | 635 453        |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | 175 787          | 127 388        |
| 6) Pozostałe aktywa   | -                | 0              |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | <b>44 933</b>    | <b>4 731</b>   |
| 1) Zobowiązania własne subfunduszy  | 44 933           | 4 731          |
| 2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu/subfunduszu                           | -                | -              |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>   | <b>1 112 834</b> | <b>775 935</b> |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>   | <b>981 798</b>   | <b>776 130</b> |
| 1) Kapitał wpłacony   | 1 124 649        | 867 772        |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | -142 851         | -91 642        |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | <b>17 819</b>    | <b>-1 822</b>  |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 26 283           | 17 427         |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -8 464           | -19 250        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>113 217</b>   | <b>1 628</b>   |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>1 112 834</b> | <b>775 935</b> |

*Bilans należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego*

### 3. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI (w tys. złotych)

| POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                       | 01.01.2023<br>30.06.2023 | 01.01.2022<br>31.12.2022 | 01.01.2022<br>30.06.2022 |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>12 997</b>            | <b>19 128</b>            | <b>6 312</b>             |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 4 290                    | 9 052                    | 2 783                    |
| Przychody odsetkowe  | 8 273                    | 10 063                   | 3 343                    |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                        | -                        | -                        |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | 356                      | -                        | 182                      |
| Pozostałe  | 78                       | 13                       | 4                        |
| <b>II. Koszty funduszu</b>   | <b>4 226</b>             | <b>6 798</b>             | <b>1 828</b>             |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 1 956                    | 2 338                    | 918                      |
| - stała część wynagrodzenia  | 1 956                    | 2 338                    | 918                      |
| - zmienna część wynagrodzenia  | -                        | -                        | -                        |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                        | -                        | -                        |
| Oplaty dla depozytariusza  | 238                      | 491                      | 242                      |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                   | 483                      | 691                      | 378                      |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                        | -                        | -                        |
| Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości                                  | 360                      | 458                      | 212                      |
| Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                  | -                        | -                        | -                        |
| Oplaty za usługi prawne  | -                        | -                        | -                        |
| Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                           | -                        | -                        | -                        |
| Koszty odsetkowe   | 491                      | 618                      | 6                        |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                        | -                        | -                        |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | 666                      | 2 124                    | 45                       |
| Pozostałe  | 32                       | 78                       | 27                       |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>85</b>                | <b>157</b>               | <b>98</b>                |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                  | <b>4 141</b>             | <b>6 641</b>             | <b>1 730</b>             |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>8 856</b>             | <b>12 487</b>            | <b>4 582</b>             |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>122 375</b>           | <b>-75 877</b>           | <b>-99 910</b>           |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 10 786                   | -38 386                  | -25 797                  |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 111 589                  | -37 491                  | -74 113                  |
| - z tytułu różnic kursowych  | -10 155                  | 1 034                    | 5 965                    |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>  | <b>131 231</b>           | <b>-63 390</b>           | <b>-95 328</b>           |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | <b>-</b>                 | <b>-</b>                 | <b>-</b>                 |

Rachunek wyniku z operacji należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonego sprawozdania finansowego



#### 4. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych)

| POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO   | 01.01.2023<br>30.06.2023 | 01.01.2022<br>31.12.2022 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego   | 775 935                  | 543 109                  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy   | 131 231                  | -63 390                  |
| a) przychody z lokat netto   | 8 856                    | 12 487                   |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | 10 786                   | -38 386                  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   | 111 589                  | -37 491                  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  | 131 231                  | -63 390                  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszy (razem):  | -                        | -                        |
| a) z przychodów z lokat netto  | -                        | -                        |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   | -                        | -                        |
| c) z przychodów ze zbycia lokat  | -                        | -                        |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)  | 205 668                  | 296 216                  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego subfunduszy (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 256 877                  | 360 789                  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego subfunduszy (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -51 209                  | -64 573                  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)   | 336 899                  | 232 826                  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  | 1 112 834                | 775 935                  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  | 935 598                  | 621 817                  |

*Zmiany w aktywach należy analizować z notami objaśniającymi i informacją dodatkową zawartymi w sprawozdaniach finansowych poszczególnych Subfunduszy, które zostały dołączone do niniejszego połączonych sprawozdania finansowego*

# Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

## Ujawnienie informacji na podstawie art. 222 b Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355) („Ustawa”)

Zgodnie z wymogami art. 222 b Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355) Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

### 1. Informacja o udziale procentowym aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością.

W funduszu nie występują aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością.

### 2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

W okresie od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. nie dokonywano zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

### 3. Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez podmiot nim zarządzający.

Na dzień 30 czerwca 2023 r. subfundusz Goldman Sachs Emerytura 2025 posiadał średnio niski poziom ryzyka rynkowego.  
Na dzień 30 czerwca 2023 r. subfundusz Goldman Sachs Emerytura 2030 posiadał średnio niski poziom ryzyka rynkowego.  
Na dzień 30 czerwca 2023 r. subfundusz Goldman Sachs Emerytura 2035 posiadał średnio niski poziom ryzyka rynkowego.  
Na dzień 30 czerwca 2023 r. subfundusz Goldman Sachs Emerytura 2040 posiadał średnio niski poziom ryzyka rynkowego.  
Na dzień 30 czerwca 2023 r. subfundusz Goldman Sachs Emerytura 2045 posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.  
Na dzień 30 czerwca 2023 r. subfundusz Goldman Sachs Emerytura 2050 posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.  
Na dzień 30 czerwca 2023 r. subfundusz Goldman Sachs Emerytura 2055 posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.  
Na dzień 30 czerwca 2023 r. subfundusz Goldman Sachs Emerytura 2060 posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.  
Na dzień 30 czerwca 2023 r. subfundusz Goldman Sachs Emerytura 2065 posiadał średni poziom ryzyka rynkowego.

System zarządzania ryzykiem w Goldman Sachs TFI S.A. obejmuje wszystkie rodzaje ryzyka istotne w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi. Składa się on z polityk i procedur dotyczących ryzyka rynkowego, kredytowego, kontrahenta, płynności i ryzyka operacyjnego.

Najważniejszym narzędziem do pomiaru ryzyka rynkowego jest miara wartości zagrożonej (*VaR*), która używana jest do pomiaru ryzyka całego portfela jak również ryzyka poszczególnych składników lokat. Jej dopełnieniem są testy warunków skrajnych. Obliczenia przeprowadzane są codziennie i regularnie raportowane do Komitetu Inwestycyjnego oraz Zarządu Towarzystwa.

Ryzyko kredytowe i kontrahenta zarządzane jest poprzez system wewnętrznych limitów inwestycyjnych dotyczących lokowania aktywów w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty posiadające odpowiednią ocenę wiarygodności kredytowej oraz dokonywania transakcji z brokerami/bankami dającymi rękojmię należytego wykonania umowy brokerskiej bądź umowy kupna/sprzedaży instrumentu finansowego.

Ryzyko płynności zarządzane jest za pomocą miary *Exit Time*, która mierzy czas (w dniach) potrzebny do likwidacji całości pozycji w portfelu funduszu. *Exit Time* portfela to średnia miar *Exit Time* dla poszczególnych instrumentów ważona wagami tych instrumentów w portfelu. Ryzyko płynności kontrolowane jest na bazie tygodniowej poprzez monitoring aktualnych wartości *Exit Time* dla poszczególnych składników funduszu i określenie czasu potrzebnego do likwidacji określonej części portfela. Analizowane jest także jaką część portfela funduszu można spieniężyć w ciągu ustalonego czasu. Wyniki kontroli raportowane są do zarządzających funduszami i uwzględniane w procesie inwestycyjnym.

Ryzyko operacyjne zarządzane jest poprzez zebranie i analizę wszystkich zdarzeń operacyjnych mających lub mogących mieć wpływ na wynik funduszu lub poziom obsługi jego uczestników. Zdarzenia te są dyskutowane na comiesięcznych Komitetach Ryzyka Operacyjnego, gdzie formułowane są odpowiednie wnioski i propozycje działań naprawczych.

Warszawa, 29 sierpnia 2023 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

Tomasz Sułek  
Członek Zarządu

# Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

## Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej oraz wysokości zastosowanej dźwigni finansowej

Zgodnie z wymogami art. 222 b ust. 2) Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355) Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) przedstawia poniższe informacje.

### 1. Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

Towarzystwo oświadcza, iż w okresie od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. nie nastąpiły zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszy/Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo, która może być stosowana w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością.

### 2. Informacja o wysokości zastosowanej dźwigni finansowej AFI.

| Fundusz/Subfundusz                      | Maksymalny poziom dźwigni AFI (%) | 30.06.2023 r.                          |   |
|---|-----------------------------------|--|---|
|   |                                   | Wysokość dźwigni AFI metoda brutto (%) | Wysokość dźwigni AFI metoda zaangażowania (%) |
| subfundusz Goldman Sachs Emerytura 2025 | 200                               | 112.5                                  | 113.0   |
| subfundusz Goldman Sachs Emerytura 2030 | 200                               | 112.0                                  | 112.3   |
| subfundusz Goldman Sachs Emerytura 2035 | 200                               | 115.3                                  | 115.6   |
| subfundusz Goldman Sachs Emerytura 2040 | 200                               | 112.8                                  | 113.2   |
| subfundusz Goldman Sachs Emerytura 2045 | 200                               | 115.3                                  | 115.8   |
| subfundusz Goldman Sachs Emerytura 2050 | 200                               | 117.2                                  | 117.8   |
| subfundusz Goldman Sachs Emerytura 2055 | 200                               | 115.2                                  | 116.0   |
| subfundusz Goldman Sachs Emerytura 2060 | 200                               | 111.2                                  | 114.2   |
| subfundusz Goldman Sachs Emerytura 2065 | 200                               | 110.8                                  | 116.7   |

Warszawa, 29 sierpnia 2023 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

Tomasz Sułek  
Członek Zarządu

# Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

## Ujawnienie informacji na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 ("Rozporządzenie")

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012, na dzień bilansowy Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działające jako ZAFI (podmiot zarządzający alternatywnym funduszem inwestycyjnym) prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu:

Fundusz dokonując lokat aktywów:

- nie stosuje transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia;
- nie stosuje swapów przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

W przypadku subfunduszy:

### Goldman Sachs Emerytura 2025

W okresie sprawozdawczym na Goldman Sachs Subfunduszu Emerytura 2025 zawarto 81 transakcji typu sell-buy-back. Transakcje były zawierane z Ipopema Securities S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN, okres zapadalności wynosił od 2 do 10 dni.

Zabezpieczenia otrzymane przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane były na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych Funduszu w banku pełniącym funkcje depozytariusza Funduszu.

Zabezpieczenia udzielone przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane były na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez kontrahenta.

*Dane na dzień bilansowy (w tys. zł)*

| Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych | Wartość transakcji aktywnych na dzień bilansowy | Ilość transakcji aktywnych | % udział w aktywach ogółem | Kontrahent                 | Kraj siedziby kontrahenta | Okres zapadalności | Typ rozliczenia i rozrachunku | Rodzaj udzielonego zabezpieczenia obligacje skarbowe | Waluta | Powiernik       | Wartość udzielonego zabezpieczenia | Wartość otrzymanego zabezpieczenia |
|--|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------|-------------------------------|--|--------|-----------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Sell-buy-back  | 280   | 1                          | 0,60%                      | Ipopema Securities S.A.    | Polska                    | 2023-07-03         | dwustronne                    | PS0527   | PLN    | ING Bank Śląski | 281                                | 280                                |
| Sell-buy-back  | 375   | 1                          | 0,80%                      | Santander Bank Polska S.A. | Polska                    | 2023-07-04         | dwustronne                    | PS0527   | PLN    | ING Bank Śląski | 375                                | 375                                |

*Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł)*

| Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych | Przychody | Koszty |
|--|-----------|--------|
| Buy-sell-back  | -         | -      |
| Sell-buy-back  | -         | 27     |

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje typu buy-sell-back oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje swapów przychodu całkowitego.

**Goldman Sachs Emerytura 2030**

W okresie sprawozdawczym na Goldman Sachs Subfunduszu Emerytura 2030 zawarto 104 transakcji typu sell-buy-back. Transakcje były zawierane z Ipopema Securities S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN, okres zapadalności wynosił od 1 do 10 dni.

Zabezpieczenia otrzymane przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane były na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych Funduszu w banku pełniącym funkcje depozytariusza Funduszu.

Zabezpieczenia udzielone przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane były na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez kontrahenta.

*Dane na dzień bilansowy (w tys. zł)*

| Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych | Wartość transakcji aktywnej na dzień bilansowy | Ilość transakcji aktywnych | % udział w aktywach ogółem | Kontrahent                 | Kraj siedziby kontrahenta | Okres zapadalności | Typ rozliczenia i rozrachunku | Rodzaj udzielonego zabezpieczenia obligacje skarbowe | Waluta | Powiernik       | Wartość udzielonego zabezpieczenia | Wartość otrzymanego zabezpieczenia |
|--|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------|-------------------------------|--|--------|-----------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Sell-buy-back  | 1 494  | 1                          | 1,51%                      | Ipopema Securities S.A.    | Polska                    | 2023-07-03         | dwustronne                    | PS0527   | PLN    | ING Bank Śląski | 1 501                              | 1 494                              |
| Sell-buy-back  | 1 688  | 1                          | 1,70%                      | Santander Bank Polska S.A. | Polska                    | 2023-07-04         | dwustronne                    | PS0527   | PLN    | ING Bank Śląski | 1 689                              | 1 688                              |

*Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł)*

| Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych | Przychody | Koszty |
|--|-----------|--------|
| Buy-sell-back  | -         | -      |
| Sell-buy-back  | -         | 59     |

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje typu buy-sell-back oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje swapów przychodu całkowitego.

### **Goldman Sachs Emerytura 2035**

W okresie sprawozdawczym na Goldman Sachs Subfunduszu Emerytura 2035 zawarto 115 transakcji typu sell-buy-back. Transakcje były zawierane z Ipopema Securities S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN, okres zapadalności wynosił od 2 do 10 dni.

Zabezpieczenia otrzymane przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane były na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych Funduszu w banku pełniącym funkcje depozytariusza Funduszu.

Zabezpieczenia udzielone przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane były na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez kontrahenta.

*Dane na dzień bilansowy (w tys. zł)*

| Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych | Wartość transakcji aktywanych na dzień bilansowy | Ilość transakcji aktywnych | % udział w aktywach ogółem | Kontrahent                 | Kraj siedziby kontrahenta | Okres zapadalności | Typ rozliczenia i rozrachunku | Rodzaj udzielonego zabezpieczenia obligacje skarbowe | Waluta | Powiernik       | Wartość udzielonego zabezpieczenia | Wartość otrzymanego zabezpieczenia |
|--|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------|-------------------------------|--|--------|-----------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Sell-buy-back  | 3 641  | 1                          | 2,04%                      | Ipopema Securities S.A.    | Polska                    | 2023-07-03         | dwustronne                    | PS0527   | PLN    | ING Bank Śląski | 3 659                              | 3 642                              |
| Sell-buy-back  | 4 221  | 1                          | 2,37%                      | Santander Bank Polska S.A. | Polska                    | 2023-07-04         | dwustronne                    | PS0527   | PLN    | ING Bank Śląski | 4 221                              | 4 221                              |

*Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł)*

| Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych | Przychody | Koszty |
|--|-----------|--------|
| Buy-sell-back  | -         | -      |
| Sell-buy-back  | -         | 101    |

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje typu buy-sell-back oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje swapów przychodu całkowitego.

### **Goldman Sachs Emerytura 2040**

W okresie sprawozdawczym na Goldman Sachs Subfunduszu Emerytura 2040 zawarto 100 transakcji typu sell-buy-back. Transakcje były zawierane z Ipopema Securities S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN, okres zapadalności wynosił od 1 do 10 dni.

Zabezpieczenia otrzymane przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane były na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych Funduszu w banku pełniącym funkcje depozytariusza Funduszu.

Zabezpieczenia udzielone przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane były na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez kontrahenta.

*Dane na dzień bilansowy (w tys. zł)*

| Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych | Wartość transakcji aktywnych na dzień bilansowy | Ilość transakcji aktywnych | % udział w aktywach ogółem | Kontrahent                 | Kraj siedziby kontrahenta | Okres zapadalności | Typ rozliczenia i rozrachunku | Rodzaj udzielonego zabezpieczenia obligacje skarbowe | Waluta | Powiernik       | Wartość udzielonego zabezpieczenia | Wartość otrzymanego zabezpieczenia |
|--|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------|-------------------------------|--|--------|-----------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Sell-buy-back  | 2 241   | 1                          | 0,89%                      | Ipopema Securities S.A.    | Polska                    | 2023-07-03         | dwustronne                    | PS0527   | PLN    | ING Bank Śląski | 2 251                              | 2 241                              |
| Sell-buy-back  | 2 908   | 1                          | 1,16%                      | Santander Bank Polska S.A. | Polska                    | 2023-07-04         | dwustronne                    | PS0527   | PLN    | ING Bank Śląski | 2 908                              | 2 908                              |

*Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł)*

| Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych | Przychody | Koszty |
|--|-----------|--------|
| Buy-sell-back  | -         | -      |
| Sell-buy-back  | -         | 86     |

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje typu buy-sell-back oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje swapów przychodu całkowitego.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz udzielał pożyczek papierów wartościowych. Udzielenie pożyczki następuje na podstawie ramowej umowy z zagranicznym bankiem o wysokiej reputacji (Goldman Sachs Agency Lending (GSAL)). Zgodnie z umową, zwrot i wartość papierów wartościowych, będących przedmiotem pożyczki (ryzyko kontrahenta) jest zabezpieczona w postaci codziennie weryfikowanego i rozliczanego otrzymanego przez subfundusz depozytu zabezpieczającego o wartości przekraczającej wartość rynkową danych papierów wartościowych. Warunki pożyczki zapewniają przeniesienie ewentualnych przychodów z papierów (dywidendy) w wartości, jaką Subfundusz otrzymałby, a Subfundusz ma prawo do żądania zwrotu pożyczki.

Przedmiotem pożyczek były poniższe akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Agentem jest Goldman Sachs Agency Lending (GSAL).

Stan pożyczek na datę bilansową:

| Przedmiot pożyczki | ISIN         | data transakcji | liczba | wartość rynkowa (w tys. euro) | wartość rynkowa (w tys. zł) |
|--------------------|--------------|-----------------|--------|-------------------------------|-----------------------------|
| CD PROJEKT SA      | PLOPTTC00011 | 26/06/2023      | 20 000 | 696                           | 3 098                       |

Zabezpieczeniem powyższej pożyczki są obligacje:

| Otrzymane zabezpieczenie               | ISIN         | Issuer Rating Moody | Issuer Rating S&P | wartość rynkowa<br>(w tys. euro) | wartość rynkowa<br>(w tys. zł) |
|--|--------------|---------------------|-------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 0.5 25MAY29 | FR0013407236 | Aa2                 | AA                | 735                              | 3 271                          |

### Goldman Sachs Emerytura 2045

W okresie sprawozdawczym na Goldman Sachs Subfunduszu Emerytura 2045 zawarto 101 transakcji typu sell-buy-back. Transakcje były zawierane z Ipopema Securities S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN, okres zapadalności wynosił od 1 do 10 dni.

Zabezpieczenia otrzymane przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane były na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych Funduszu w banku pełniącym funkcje depozytariusza Funduszu.

Zabezpieczenia udzielone przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane były na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez kontrahenta.

*Dane na dzień bilansowy (w tys. zł)*

| Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych | Wartość transakcji aktywnej na dzień bilansowy | Ilość transakcji aktywnej | % udział w aktywach ogółem | Kontrahent                 | Kraj siedziby kontrahenta | Okres zapadalności | Typ rozliczenia i rozrachunku | Rodzaj udzielonego zabezpieczenia obligacje skarbowe | Waluta | Powiernik       | Wartość udzielonego zabezpieczenia | Wartość otrzymanego zabezpieczenia |
|--|--|---------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------|-------------------------------|--|--------|-----------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Sell-buy-back  | 2 988  | 1                         | 1,14%                      | Ipopema Securities S.A.    | Polska                    | 2023-07-03         | dwustronne                    | PS0527   | PLN    | ING Bank Śląski | 3 002                              | 2 988                              |
| Sell-buy-back  | 3 658  | 1                         | 1,40%                      | Santander Bank Polska S.A. | Polska                    | 2023-07-04         | dwustronne                    | PS0527   | PLN    | ING Bank Śląski | 3 659                              | 3 658                              |

*Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł)*

| Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych | Przychody | Koszty |
|--|-----------|--------|
| Buy-sell-back  | -         | -      |
| Sell-buy-back  | -         | 86     |

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje typu buy-sell-back oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje swapów przychodu całkowitego.

### Goldman Sachs Emerytura 2050



W okresie sprawozdawczym na Goldman Sachs Subfunduszu Emerytura 2050 zawarto 124 transakcje typu sell-buy-back. Transakcje były zawierane z Ipopema Securities S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN, okres zapadalności wynosił od 1 do 10 dni.

Zabezpieczenia otrzymane przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane były na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych Funduszu w banku pełniącym funkcje depozytariusza Funduszu.

Zabezpieczenia udzielone przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane były na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez kontrahenta.

*Dane na dzień bilansowy (w tys. zł)*

| Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych | Wartość transakcji aktywnych na dzień bilansowy | Ilość transakcji aktywnych | % udział w aktywach ogółem | Kontrahent                 | Kraj siedziby kontrahenta | Okres zapadalności | Typ rozliczenia i rozrachunku | Rodzaj udzielonego zabezpieczenia | Waluta | Powiernik       | Wartość udzielonego zabezpieczenia | Wartość otrzymanego zabezpieczenia |
|--|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------|-----------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Sell-buy-back  | 2 988   | 1                          | 1,63%                      | Ipopema Securities S.A.    | Polska                    | 2023-07-03         | dwustronne                    | PS0527                            | PLN    | ING Bank Śląski | 3 002                              | 2 988                              |
| Sell-buy-back  | 3 377   | 1                          | 1,85%                      | Santander Bank Polska S.A. | Polska                    | 2023-07-04         | dwustronne                    | PS0527                            | PLN    | ING Bank Śląski | 3 377                              | 3 377                              |

*Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł)*

| Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych | Przychody | Koszty |
|--|-----------|--------|
| Buy-sell-back  | -         | -      |
| Sell-buy-back  | -         | 80     |

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje typu buy-sell-back oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje swapów przychodu całkowitego.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz udzielał pożyczek papierów wartościowych. Udzielenie pożyczki następuje na podstawie ramowej umowy z zagranicznym bankiem o wysokiej reputacji (Goldman Sachs Agency Lending (GSAL)). Zgodnie z umową, zwrot i wartość papierów wartościowych, będących przedmiotem pożyczki (ryzyko kontrahenta) jest zabezpieczona w postaci codziennie weryfikowanego i rozliczanego otrzymanego przez subfundusz depozytu zabezpieczającego o wartości przekraczającej wartość rynkową danych papierów wartościowych. Warunki pożyczki zapewniają przeniesienie ewentualnych przychodów z papierów (dywidendy) w wartości, jaką Subfundusz otrzymałby, a Subfundusz ma prawo do żądania zwrotu pożyczki.

Przedmiotem pożyczek były poniższe akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Agentem jest Goldman Sachs Agency Lending (GSAL).

Stan pożyczek na datę bilansową:

| Przedmiot pożyczki           | ISIN         | data transakcji | liczba | wartość rynkowa (w tys. euro) | wartość rynkowa (w tys. zł) |
|------------------------------|--------------|-----------------|--------|-------------------------------|-----------------------------|
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN | PLPKN0000018 | 31/05/2023      | 602    | 9                             | 40                          |

Zabezpieczeniem powyższej pożyczki są obligacje:

| Otrzymane zabezpieczenie            | ISIN         | Issuer Rating Moody | Issuer Rating S&P | wartość rynkowa<br>(w tys. euro) | wartość rynkowa<br>(w tys. zł) |
|-------------------------------------|--------------|---------------------|-------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| KINGDOM OF BELGIUM 0.8 22JUN28 144A | BE0000345547 | Aa3                 | AA                | 105                              | 467                            |

### **Goldman Sachs Emerytura 2055**

W okresie sprawozdawczym na Goldman Sachs Subfunduszu Emerytura 2055 zawarto 66 transakcji typu sell-buy-back. Transakcje były zawierane z Ipopema Securities S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN, okres zapadalności wynosił od 2 do 10 dni.

Zabezpieczenia otrzymane przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane były na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych Funduszu w banku pełniącym funkcje depozytariusza Funduszu.

Zabezpieczenia udzielone przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane były na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez kontrahenta.

*Dane na dzień bilansowy (w tys. zł)*

| Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych | Wartość transakcji aktywnej na dzień bilansowy | Ilość transakcji aktywnych | % udział w aktywach ogółem | Kontrahent                 | Kraj siedziby kontrahenta | Okres zapadalności | Typ rozliczenia i rozrachunku | Rodzaj udzielonego zabezpieczenia obligacje skarbowe | Waluta | Powiernik       | Wartość udzielonego zabezpieczenia | Wartość otrzymanego zabezpieczenia |
|--|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------|-------------------------------|--|--------|-----------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Sell-buy-back  | 280  | 1                          | 0,27%                      | Ipopema Securities S.A.    | Polska                    | 2023-07-03         | dwustronne                    | PS0527   | PLN    | ING Bank Śląski | 281                                | 280                                |
| Sell-buy-back  | 657  | 1                          | 0,62%                      | Santander Bank Polska S.A. | Polska                    | 2023-07-04         | dwustronne                    | PS0527   | PLN    | ING Bank Śląski | 657                                | 657                                |

*Dane dotyczące rentowności i kosztów (w tys. zł)*

| Rodzaj transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych | Przychody | Koszty |
|--|-----------|--------|
| Buy-sell-back  | -         | -      |
| Sell-buy-back  | -         | 18     |

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje typu buy-sell-back oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje swapów przychodu całkowitego.

### **Goldman Sachs Emerytura 2060**

W okresie sprawozdawczym na Goldman Sachs Subfunduszu Emerytura 2060 zawarto 5 transakcji typu sell-buy-back. Transakcje były zawierane z Ipopema Securities S.A., Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Santander Bank Polska S.A., w których zabezpieczeniem były obligacje Skarbu Państwa, walutą zabezpieczeń był PLN, okres zapadalności wynosił od 2 do 4 dni.

Zabezpieczenia otrzymane przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane były na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych Funduszu w banku pełniącym funkcje depozytariusza Funduszu.

Zabezpieczenia udzielone przez Fundusz w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych przechowywane były na rachunkach bankowych i rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez kontrahenta.

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje typu buy-sell-back i sell-buy-back oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje swapów przychodu całkowitego.

### **Goldman Sachs Emerytura 2065**

W okresie sprawozdawczym na Goldman Sachs Subfunduszu Emerytura 2065 nie zawarto transakcji typu buy-sell-back i sell-buy-back.

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Warszawa, 29 sierpnia 2023 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Sulek  
Członek Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

# Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

## Informacja dotycząca wyliczonego w okresie sprawozdawczym wynagrodzenia zmiennego

Zgodnie z pkt. 49 wytycznych ESMA dotyczących opłat za wyniki w UCITS i niektórych rodzajach AFI (ESMA34-39-992 PL z 5/11/2020) Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych przedstawia poniższe informacje.

Subfundusze w okresie sprawozdawczym nie były obciążone wynagrodzeniem zmiennym. Wynika to bezpośrednio z zapisów Statutu Funduszu.

Zasady naliczenia wynagrodzenia zmiennego opisane są w Nocie 11 jednostkowych sprawozdań finansowych.

Warszawa, 29 sierpnia 2023 r.

Małgorzata Barska  
Prezes Zarządu

Robert Bohynik  
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś  
Członek Zarządu

Tomasz Sułek  
Członek Zarządu



## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Goldman Sachs Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dawniej NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwanego dalej „Funduszem”), obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych”) odpowiedzialny jest Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego połączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

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



## **Wniosek**

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 30 sierpnia 2023 r.

Katowice, 29 sierpnia 2023 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Goldman Sachs Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r., sporządzonego 29 sierpnia 2023 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025 („Subfundusz”)**

**do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Emerytura 2025**

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



# Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. o wartości 45 547 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 45 609 tys. złotych
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 3 979 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 11 437 tys. złotych
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

**Małgorzata Barska**

Prezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Robert Bohynik**

Wiceprezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Łukasz Adaś**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Tomasz Sulek**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

**Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

**Izabela Kalinowska**

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

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Warszawa, 29 sierpnia 2023 r.**

## 1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| Nazwa funduszu:                 | Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Goldman Sachs Emerytura SFIO do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN Emerytura SFIO  |
| Typ funduszu:                   | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami. Goldman Sachs Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu pracowniczego. |
| Data utworzenia:                | Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszu  |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony   |
| Wpis do rejestru funduszy:      | 25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFI 1644  |

Subfundusz jest jednym z dziewięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 / Goldman Sachs Emerytura 2065
2. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060 / Goldman Sachs Emerytura 2060
3. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055 / Goldman Sachs Emerytura 2055
4. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050 / Goldman Sachs Emerytura 2050
5. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045 / Goldman Sachs Emerytura 2045
6. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040 / Goldman Sachs Emerytura 2040
7. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 / Goldman Sachs Emerytura 2035
8. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030 / Goldman Sachs Emerytura 2030
9. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025 / Goldman Sachs Emerytura 2025, dalej razem „Subfundusze”

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Szczegółowe informacje dotyczące specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych znajdują się we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

### Organ Funduszu

|                    |  |
|--------------------|--|
| Firma:             | Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo) |
| Siedziba:          | Warszawa   |
| Adres:             | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa   |
| Sąd rejestrowy:    | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy                |
| Nr KRS:            | 0000039430   |
| Data wpisu:        | 3 września 2001 r.   |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN   |

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. (uprzednio NN Investment Partners International Holdings B.V.) z siedzibą w Hadze w Holandii będący częścią Sachs Asset Management. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A. Do dnia 23 kwietnia 2023 roku Towarzystwo działało pod firmą NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2022 r. (bilans i zestawienie lokat), okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto) oraz okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. (rachunek wyniku z operacji) Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2023 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30 czerwca 2023 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. jest firmą audytorską wpisaną na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii. Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT   | 30.06.2023                         |   |                                     | 31.12.2022                         |   |                                     |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 5 331                              | 7 031   | 15,08%                              | 4 693                              | 5 231   | 15,28%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Kwity depozytowe   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Listy zastawne   | 682                                | 675   | 1,45%                               | 1 181                              | 1 161   | 3,39%                               |
| Dłużne papiery wartościowe   | 34 098                             | 34 684  | 74,41%                              | 25 565                             | 24 373  | 71,17%                              |
| Instrumenty pochodne *)  | -                                  | 152   | 0,33%                               | -                                  | 114   | 0,33%                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 2 925                              | 3 005   | 6,45%                               | 2 350                              | 2 253   | 6,58%                               |
| Wierzytelności   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Weksle   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Depozyty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Waluty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Statki morskie   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Inne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>   | <b>43 036</b>                      | <b>45 547</b>                                   | <b>97,72%</b>                       | <b>33 789</b>                      | <b>33 132</b>                                   | <b>96,75%</b>                       |

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6  
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                    | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                       | Liczba | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|--|-----------------------------|---|--------|---------------------------|--|---|---|
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 177    | POLSKA                    | 17                                       | 11  | 0,02%                                     |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 317    | POLSKA                    | 103                                      | 129   | 0,28%                                     |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 400    | POLSKA                    | 73                                       | 75  | 0,16%                                     |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 288    | POLSKA                    | 66                                       | 103   | 0,22%                                     |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 899  | POLSKA                    | 222                                      | 294   | 0,63%                                     |
| ENEA S.A. (PLENEA000013)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 3 911  | POLSKA                    | 32                                       | 25  | 0,05%                                     |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 292    | POLSKA                    | 13                                       | 11  | 0,02%                                     |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.<br>(PLBH0000012)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 786  | POLSKA                    | 112                                      | 154   | 0,33%                                     |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 179    | POLSKA                    | 84                                       | 110   | 0,24%                                     |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 273  | POLSKA                    | 239                                      | 255   | 0,55%                                     |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 439    | POLSKA                    | 114                                      | 179   | 0,38%                                     |
| LPP S.A. (PLLPP0000011)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 31     | POLSKA                    | 284                                      | 434   | 0,93%                                     |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 151  | POLSKA                    | 318                                      | 460   | 0,99%                                     |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.<br>(PLPGER000010)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 18 528 | POLSKA                    | 126                                      | 133   | 0,29%                                     |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.<br>(PLPKN0000018)              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 881  | POLSKA                    | 255                                      | 314   | 0,67%                                     |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI<br>S.A. (PLPKO0000016)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 16 263 | POLSKA                    | 438                                      | 588   | 1,26%                                     |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.<br>(PLPZU0000011)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 5 703  | POLSKA                    | 169                                      | 225   | 0,48%                                     |
| ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)                                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 621  | POLSKA                    | 116                                      | 130   | 0,28%                                     |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 30 842 | POLSKA                    | 68                                       | 85  | 0,18%                                     |
| POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. (PLMSTSD00019)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 11 871 | POLSKA                    | 53                                       | 49  | 0,11%                                     |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 16 905 | POLSKA                    | 88                                       | 97  | 0,21%                                     |
| POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 207    | POLSKA                    | 16                                       | 17  | 0,04%                                     |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 384  | POLSKA                    | 121                                      | 212   | 0,45%                                     |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 594    | POLSKA                    | 152                                      | 231   | 0,50%                                     |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 225    | POLSKA                    | 78                                       | 126   | 0,27%                                     |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 82     | POLSKA                    | 17                                       | 12  | 0,03%                                     |
| DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 420    | POLSKA                    | 54                                       | 58  | 0,12%                                     |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE                                 | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|--|--------|------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 24     | POLSKA                 | 16                                 | 18  | 0,04%                               |
| AB S.A. (PLAB00000019)                                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 831    | POLSKA                 | 42                                 | 52  | 0,11%                               |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 562    | POLSKA                 | 9                                  | 10  | 0,02%                               |
| OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 292    | POLSKA                 | 17                                 | 13  | 0,03%                               |
| GRENEVIA S.A. (PLFAMUR00012)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 17 529 | POLSKA                 | 53                                 | 56  | 0,12%                               |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)                        | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 58     | POLSKA                 | 36                                 | 89  | 0,19%                               |
| AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 493  | POLSKA                 | 37                                 | 40  | 0,09%                               |
| VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 883    | POLSKA                 | 30                                 | 43  | 0,09%                               |
| MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 8 208  | POLSKA                 | 39                                 | 58  | 0,12%                               |
| FERRO S.A. (PLFERRO00016)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 292    | POLSKA                 | 8                                  | 9   | 0,02%                               |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 056  | POLSKA                 | 16                                 | 18  | 0,04%                               |
| SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 513    | POLSKA                 | 16                                 | 37  | 0,08%                               |
| RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)                          | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 861  | POLSKA                 | 43                                 | 76  | 0,16%                               |
| STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 661    | POLSKA                 | 2                                  | 2   | -                                   |
| MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 342    | POLSKA                 | 25                                 | 29  | 0,06%                               |
| NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 212    | POLSKA                 | 5                                  | 4   | 0,01%                               |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSTF00010)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 715    | POLSKA                 | 70                                 | 92  | 0,20%                               |
| ARCTIC PAPER S.A. (PLARTPR00012)                           | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 451    | POLSKA                 | 7                                  | 8   | 0,02%                               |
| TORPOL S.A. (PLTORPL00016)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 215    | POLSKA                 | 4                                  | 4   | 0,01%                               |
| ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 162    | POLSKA                 | 11                                 | 13  | 0,03%                               |
| 11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)                         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 153    | POLSKA                 | 86                                 | 109   | 0,23%                               |
| ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 556    | POLSKA                 | 20                                 | 22  | 0,05%                               |
| RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 035  | POLSKA                 | 58                                 | 63  | 0,13%                               |
| DO & CO AG (AT0000818802)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | VIENNA STOCK EXCHANGE                          | 50     | AUSTRIA                | 24                                 | 28  | 0,06%                               |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 316    | POLSKA                 | 31                                 | 36  | 0,08%                               |
| POZNANSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 240  | POLSKA                 | 20                                 | 28  | 0,06%                               |
| DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 68     | POLSKA                 | 13                                 | 4   | 0,01%                               |
| MABION S.A. (PLMBION00016)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 71     | POLSKA                 | 3                                  | 1   | -                                   |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE                      | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba         | Kraj siedziby emitenta    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|--|----------------|---------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)            | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)               | 368            | JERSEY                    | 55                                 | 52  | 0,11%                               |
| RYANAIR HOLDINGS PLC (IE00BYTBXV33)             | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT DUBLIN                                | 553            | IRLANDIA                  | 39                                 | 42  | 0,09%                               |
| WITTCHEN S.A. (PLWTCN00030)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 491            | POLSKA                    | 13                                 | 18  | 0,04%                               |
| TELEKOM AUSTRIA AG (AT0000720008)               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | VIENNA STOCK EXCHANGE                          | 487            | AUSTRIA                   | 16                                 | 15  | 0,03%                               |
| X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SA (PLXTRDM00011) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 137          | POLSKA                    | 96                                 | 130   | 0,28%                               |
| AUTO PARTNER S.A. (PLATPR00018)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 217          | POLSKA                    | 40                                 | 84  | 0,18%                               |
| PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 96             | POLSKA                    | 29                                 | 38  | 0,08%                               |
| ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 829            | POLSKA                    | 39                                 | 40  | 0,09%                               |
| CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 682            | POLSKA                    | 21                                 | 11  | 0,02%                               |
| DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 918            | POLSKA                    | 219                                | 436   | 0,94%                               |
| TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)            | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 65             | POLSKA                    | 7                                  | 5   | 0,01%                               |
| AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 243          | HISZPANIA                 | 48                                 | 52  | 0,11%                               |
| MYTILINEOS HOLDINGS S.A. (GRS393503008)         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | ATHENS STOCK EXCHANGE                          | 214            | GRECJA                    | 27                                 | 31  | 0,07%                               |
| SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 415            | POLSKA                    | 32                                 | 28  | 0,06%                               |
| CREEPY JAR S.A. (PLCRPJR00019)                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 45             | POLSKA                    | 30                                 | 38  | 0,08%                               |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)       | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 166          | LUKSEMBURG                | 122                                | 165   | 0,35%                               |
| MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 37             | POLSKA                    | 12                                 | 10  | 0,02%                               |
| PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)                   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 38             | POLSKA                    | 2                                  | 2   | -                                   |
| INPOST S.A. (LU2290522684)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT AMSTERDAM                             | 647            | LUKSEMBURG                | 28                                 | 29  | 0,06%                               |
| HUUUGE INC. (US44853H1086)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 492          | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 37                                 | 40  | 0,09%                               |
| CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTR00014)          | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 66             | POLSKA                    | 9                                  | 10  | 0,02%                               |
| PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 895          | HOLANDIA                  | 118                                | 107   | 0,23%                               |
| VERCOM S.A. (PLVRCM000016)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 122          | POLSKA                    | 55                                 | 81  | 0,17%                               |
| SHOPER S.A. (PLSHPR000021)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 103            | POLSKA                    | 4                                  | 3   | 0,01%                               |
| GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 15             | POLSKA                    | 1                                  | 1   | -                                   |
| STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 605          | POLSKA                    | 43                                 | 63  | 0,14%                               |
| JUMBO SA (GRS282183003)                         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | ATHENS STOCK EXCHANGE                          | 189            | GRECJA                    | 20                                 | 21  | 0,05%                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku      |                          |  | 197 653        |                           | 5 331                              | 7 031   | 15,08%                              |
| <b>Suma:</b>                                    |                          |  | <b>197 653</b> |                           | <b>5 331</b>                       | <b>7 031</b>                                    | <b>15,08%</b>                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE                  | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent                    | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania  | Rodzaj listu             | Podstawa emisji  | Wartość nominalna | Liczba     | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|----------------------------|------------------------|---------------|-------------------------|--------------------------|--|-------------------|------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| MBANK HIPOTECZNY S.A., HPA35 (PLRHNHP00623)          | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK HIPOTECZNY S.A.      | POLSKA                 | 20.12.2028    | 7,7000% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 100000            | 4          | 406                                | 394   | 0,85%                               |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-06 (PLBPHHP00309) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. | POLSKA                 | 16.11.2027    | 7,5500% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 1000              | 280        | 276                                | 281   | 0,60%                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku        |                               |             |                            |                        |               |                         |                          |  |                   | 284        | 682                                | 675   | 1,45%                               |
| <b>Suma:</b>   |                               |             |                            |                        |               |                         |                          |  |                   | <b>284</b> | <b>682</b>                         | <b>675</b>                                      | <b>1,45%</b>                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                                | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku  | Emitent   | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania   | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|--|---|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 2 291  | 2 272                              | 2 330   | 4,99%                               |
| Obligacje  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 2 291  | 2 272                              | 2 330   | 4,99%                               |
| CTP N.V. (XS2264194205)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | CTP N.V.  | HOLANDIA               | 27.11.2023    | 0,6250% (STAŁY KUPON)    | 4 450,30          | 100    | 451                                | 438   | 0,94%                               |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII 8/22/2023 (US77586TAC09)                                 | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII                 | RUMUNIA                | 22.08.2023    | 4,3750% (STAŁY KUPON)    | 8 213,20          | 48     | 442                                | 400   | 0,86%                               |
| IZ0823 (PL0000105359)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ         | POLSKA                 | 25.08.2023    | 2,7500% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 447    | 668                                | 770   | 1,65%                               |
| VICTORIA DOM S.A., P (PLVCTDM00108)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | VICTORIA DOM S.A.                               | POLSKA                 | 28.10.2023    | 13,4500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 224    | 228                                | 230   | 0,49%                               |
| ATAL S.A., AY (PLATAL000194)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | ATAL S.A.                                       | POLSKA                 | 05.10.2023    | 8,7000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 56     | 55                                 | 57  | 0,12%                               |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS010 120424 (PLO309000100) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O. | POLSKA                 | 12.04.2024    | 8,6000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 317    | 317                                | 323   | 0,69%                               |
| KRUK S.A., AG1 (PLKRRK0000531)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY           | KRUK S.A.                                       | POLSKA                 | 27.11.2023    | 10,4000% (ZMIENNY KUPON) | 100,00            | 1 099  | 111                                | 112   | 0,24%                               |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku   |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 64 019 | 31 826                             | 32 354  | 69,42%                              |
| Obligacje  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 64 019 | 31 826                             | 32 354  | 69,42%                              |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)                                      | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | TAURON POLSKA ENERGIA S.A.                      | POLSKA                 | 05.07.2027    | 2,3750% (STAŁY KUPON)    | 4 450,30          | 100    | 445                                | 393   | 0,84%                               |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)                                 | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                    | POLSKA                 | 29.10.2027    | 8,4700% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 195    | 197                                | 197   | 0,42%                               |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                       | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku   | Emitent   | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania   | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|-------------------------------------|---|---|------------------------------|------------------|-----------------------------|----------------------|--------|---|--|--|
| PGE POLSKA GRUPA<br>ENERGETYCZNA S.A., PGE003<br>210529 (PLPGER000077)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | PGE POLSKA<br>GRUPA<br>ENERGETYCZNA<br>S.A.               | POLSKA                       | 21.05.2029       | 8,3500% (ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00             | 125    | 127   | 126  | 0,27%  |
| SKARB PAŃSTWA<br>MEKSYKAŃSKICH STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH<br>(MX0MGO0000P2) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG GENERIC   | SKARB PAŃSTWA<br>MEKSYKAŃSKICH<br>STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH | MEKSYK                       | 29.05.2031       | 7,7500% (STAŁY<br>KUPON)    | 24,03                | 25 000 | 542   | 571  | 1,23%  |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI<br>CZESKIEJ, 10/13/2033<br>(CZ0001005243)        | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG GENERIC   | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI<br>CZESKIEJ                    | CZECHY                       | 13.10.2033       | 2,0000% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 875,00             | 360    | 549   | 556  | 1,19%  |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER,<br>11/24/2032 (HU0000405550)                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG GENERIC   | SKARB PAŃSTWA<br>WĘGIER                                   | WĘGRY                        | 24.11.2032       | 4,7500% (STAŁY<br>KUPON)    | 119,90               | 4 400  | 447   | 463  | 0,99%  |
| GHELAMCO INVEST SP. Z<br>O.O., PZ1, PZ2, PZ3<br>(PLGHLMC00552)           | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | GHELAMCO INVEST<br>SP. Z O.O.                             | POLSKA                       | 03.02.2026       | 11,9900%<br>(ZMIENNY KUPON) | 1 000,00             | 301    | 295   | 315  | 0,68%  |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER,<br>10/22/2028 (HU0000402532)                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG GENERIC   | SKARB PAŃSTWA<br>WĘGIER                                   | WĘGRY                        | 22.10.2028       | 6,7500% (STAŁY<br>KUPON)    | 119,90               | 4 300  | 468   | 519  | 1,11%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO (XS2625207571)                            | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG GENERIC   | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                         | POLSKA                       | 22.05.2033       | 5,3750% (STAŁY<br>KUPON)    | 4 106,60             | 227    | 915   | 933  | 2,00%  |
| ATAL S.A., BA<br>(PLATAL000210)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY   | ATAL S.A.   | POLSKA                       | 15.05.2025       | 8,9500% (ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00             | 140    | 140   | 141  | 0,30%  |
| POLSKI HOLDING<br>NIERUCHOMOŚCI S.A., C<br>(PLO198500020)                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY   | POLSKI HOLDING<br>NIERUCHOMOŚCI<br>S.A.                   | POLSKA                       | 22.05.2026       | 10,9000%<br>(ZMIENNY KUPON) | 1 000,00             | 343    | 343   | 347  | 0,75%  |
| MLP GROUP S.A., F<br>(PLO205000014)                                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY   | MLP GROUP S.A.  | POLSKA                       | 26.05.2025       | 7,6570% (ZMIENNY<br>KUPON)  | 4 450,30             | 74     | 332   | 332  | 0,71%  |
| ALIOR BANK S.A., M<br>(PLALIOR00250)                                     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY   | ALIOR BANK S.A.   | POLSKA                       | 26.06.2026       | 10,0500%<br>(ZMIENNY KUPON) | 400 000,00           | 1      | 400   | 401  | 0,86%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., SN1 (PLPEKAO00339)                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY   | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                           | POLSKA                       | 03.04.2026       | 9,3600% (ZMIENNY<br>KUPON)  | 500 000,00           | 1      | 500   | 512  | 1,10%  |
| SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ,<br>2/14/2033 (XS2586944659)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY   | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ             | POLSKA                       | 14.02.2033       | 3,8750% (STAŁY<br>KUPON)    | 4 450,30             | 88     | 415   | 395  | 0,85%  |
| SANTANDER BANK POLSKA<br>S.A., 1/2023 (PLBZ00000325)                     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY   | SANTANDER BANK<br>POLSKA S.A.                             | POLSKA                       | 31.03.2025       | 8,8500% (ZMIENNY<br>KUPON)  | 500 000,00           | 1      | 500   | 511  | 1,10%  |
| ECHO INVESTMENT S.A.,<br>1P/2021 (PLO017000053)                          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY   | ECHO INVESTMENT<br>S.A.                                   | POLSKA                       | 22.10.2024       | 5,0000% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 000,00             | 175    | 161   | 168  | 0,36%  |
| KRUK S.A., AL1<br>(PLO163600011)   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY   | KRUK S.A.   | POLSKA                       | 28.06.2027       | 10,6000%<br>(ZMIENNY KUPON) | 1 000,00             | 172    | 172   | 174  | 0,37%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0631<br>(PL0000500328)                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY   | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                         | POLSKA                       | 12.06.2031       | 7,4500% (ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00             | 3 290  | 3 182                                       | 3 188  | 6,84%  |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE         | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                 | Emitent                                       | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania   | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|-------------------------------------|-----------------------------|---|------------------------------|------------------|-----------------------------|----------------------|--------|---|--|--|
| POLSKI KONCERN NAFTOWY<br>ORLEN S.A., C (PLPKN0000208)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                 | POLSKI KONCERN<br>NAFTOWY ORLEN<br>S.A.       | POLSKA                       | 22.12.2025       | 7,9000% (ZMIENNY<br>KUPON)  | 100 000,00           | 4      | 402   | 403  | 0,87%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0328<br>(PL0000500310)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                 | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                       | 12.03.2028       | 1,7500% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 000,00             | 1 156  | 1 134                                       | 970  | 2,08%  |
| POWSZECHNY ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A., A<br>(PLPZU0000037) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                 | POWSZECHNY<br>ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A.      | POLSKA                       | 29.07.2027       | 8,7900% (ZMIENNY<br>KUPON)  | 100 000,00           | 1      | 102   | 104  | 0,22%  |
| KRUK S.A., AH1<br>(PLKRRK0000564)                          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                 | KRUK S.A.                                     | POLSKA                       | 28.06.2025       | 10,9000%<br>(ZMIENNY KUPON) | 1 000,00             | 120    | 124   | 122  | 0,26%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0427<br>(PL0000500260)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                 | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                       | 27.04.2027       | 1,8750% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 000,00             | 250    | 251   | 217  | 0,47%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0630<br>(PL0000500278)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                 | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                       | 05.06.2030       | 2,1250% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 000,00             | 3 118  | 2 751                                       | 2 462  | 5,28%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0725<br>(PL0000500286)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                 | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                       | 03.07.2025       | 1,2500% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 000,00             | 1 200  | 1 191                                       | 1 110  | 2,38%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0733<br>(PL0000500294)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                 | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                       | 21.07.2033       | 2,2500% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 000,00             | 215    | 180   | 160  | 0,34%  |
| DS1030 (PL0000112736)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 25.10.2030       | 1,2500% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 000,00             | 1 538  | 1 021                                       | 1 160  | 2,49%  |
| DS0727 (PL0000109427)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 25.07.2027       | 2,5000% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 000,00             | 2 852  | 2 466                                       | 2 599  | 5,58%  |
| WZ1129 (PL0000111928)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 25.11.2029       | 6,9500% (ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00             | 1 080  | 1 028                                       | 1 039  | 2,23%  |
| PS1026 (PL0000113460)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 25.10.2026       | 0,2500% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 000,00             | 2 273  | 1 775                                       | 1 913  | 4,11%  |
| WZ1131 (PL0000113213)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 25.11.2031       | 6,9500% (ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00             | 1 293  | 1 277                                       | 1 232  | 2,64%  |
| DS0432 (PL0000113783)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 25.04.2032       | 1,7500% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 000,00             | 3 918  | 2 619                                       | 2 873  | 6,16%  |
| PS0527 (PL0000114393)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 25.05.2027       | 3,7500% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 000,00             | 4 244  | 3 699                                       | 3 981  | 8,54%  |
| WZ1127 (PL0000114559)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 25.11.2027       | 6,9500% (ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00             | 390    | 360   | 382  | 0,82%  |
| DS1033 (PL0000115291)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 25.10.2033       | 6,0000% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 000,00             | 724    | 719   | 767  | 1,65%  |
| PS0728 (PL0000115192)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 25.07.2028       | 7,5000% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 000,00             | 292    | 315   | 336  | 0,72%  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku    | Emitent                            | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania | Wartość<br>nominalna | Liczba        | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|-----------------------------|----------------|------------------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|---------------|---|--|--|
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII,<br>9/27/2029 (XS2538441598) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | BORSA ITALIANA | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLICI RUMUNII | RUMUNIA                      | 27.09.2029       | 6,6250% (STAŁY<br>KUPON)  | 4 450,30             | 58            | 282   | 282  | 0,61%  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku         |                             |                |                                    |                              |                  |                           |                      | 54 917        | 20 550                                      | 21 587   | 46,32%                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku      |                             |                |                                    |                              |                  |                           |                      | 11 393        | 13 548                                      | 13 097   | 28,09%                                       |
| <b>Suma:</b>                                       |                             |                |                                    |                              |                  |                           |                      | <b>66 310</b> | <b>34 098</b>                               | <b>34 684</b>  | <b>74,41%</b>                                |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE   | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku  | Emitent<br>(wystawca)                                      | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument bazowy  | Liczba    | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach ogółem |
|--|----------------------------------|--|--|---|--|-----------|--|---|---|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>   |                                  |  |  |   |  | <b>10</b> | <b>-</b>                                 | <b>-</b>  | <b>-</b>                                  |
| Futures na obligacje EURO BOBL<br>OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC<br>Z TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT,<br>OEU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YB2)<br>(Długa) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | EUREX  | EUREX  | NIEMCY                                  | obligacje EURO BOBL<br>OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA<br>NIEMIEC Z TERMINEM<br>WYKUPU 4.5-.5.5 LAT | 3         | -  | -   | -   |
| Futures na indeks giełdowy EURO-BUND<br>INDEX, FGBLU23, 2023.09.07<br>(DE000C7F2YA4) (Długa)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | EUREX  | EUREX  | NIEMCY                                  | indeks giełdowy EURO-BUND<br>INDEX   | 1         | -  | -   | -   |
| Futures na indeks giełdowy mWIG40,<br>FW40U23, 2023.09.15 (PL0GF0027003)<br>(Krótka)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | POLSKA                                  | indeks giełdowy mWIG40   | 6         | -  | -   | -   |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                                  |  |  |   |  | <b>15</b> | <b>-</b>                                 | <b>152</b>  | <b>0,33%</b>                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | JP MORGAN AG   | NIEMCY                                  | 18,300.00 EUR po kursie<br>walutowym 4.4757273224 PLN  | 1         | -  | -   | -   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.03 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | BNP PARIBAS<br>BANK POLSKA S.A.                            | POLSKA                                  | 151,800.00 EUR po kursie<br>walutowym 4.4724310277 PLN                                       | 1         | -  | 4   | 0,01%                                     |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.10 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | BNP PARIBAS<br>BANK POLSKA S.A.                            | POLSKA                                  | 55,900.00 EUR po kursie<br>walutowym 4.4448450805 PLN  | 1         | -  | -   | -   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.17 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | JP MORGAN AG   | NIEMCY                                  | 151,500.00 EUR po kursie<br>walutowym 4.4529099010 PLN                                       | 1         | -  | -   | -   |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | BNP PARIBAS<br>BANK POLSKA S.A.                            | POLSKA                                  | 97,000.00 EUR po kursie<br>walutowym 5.1681129897 PLN  | 1         | -  | 62  | 0,13%                                     |
| Forward GBP/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | JP MORGAN AG   | NIEMCY                                  | 5,200.00 GBP po kursie<br>walutowym 5.2308230769 PLN   | 1         | -  | -   | -   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS<br>EUR/PLN, 2027.07.05 (-) (Długa)   | NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | BNP PARIBAS<br>BANK POLSKA S.A.                            | POLSKA                                  | Stopa procentowa (Stała 8,326%<br>483,300 PLN / 2,375% 100,000<br>EUR)                       | 1         | -  | 123   | 0,26%                                     |
| Swap procentowy (IRS) w USD,<br>2028.05.18 (-) (Długa)   | NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | BNP PARIBAS<br>BANK POLSKA S.A.                            | POLSKA                                  | Stopa procentowa (Zmienna<br>SOFRON, Stała 3.2076%),<br>800,000.00 USD                       | 1         | -  | -116  | -0,25%                                    |
| Swap procentowy (IRS) w CZK,<br>2028.09.20 (-) (Długa)   | NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | JP MORGAN AG   | NIEMCY                                  | Stopa procentowa (Zmienna<br>PRIBOR6M, Stała 4.68%),<br>2,050,000.00 CZK                     | 1         | -  | 6   | 0,01%                                     |
| Swap walutowo-procentowy CIRS<br>USD/PLN 2033.05.22 (-) (Długa)  | NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | BNP PARIBAS<br>BANK POLSKA S.A.                            | POLSKA                                  | Stopa procentowa (stała 5.375%<br>227,000 USD/stała 7.4525%<br>917,080 PLN)                  | 1         | -  | 2   | 0,01%                                     |
| Swap procentowy (IRS) w PLN,<br>2033.09.20 (-) (Długa)   | NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | JP MORGAN AG   | NIEMCY                                  | Stopa procentowa (Stała 5.01%,<br>Zmienna WIBOR6M),<br>1,000,000.00 PLN                      | 1         | -  | -1  | -   |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE     | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent (wystawca)           | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy                                   | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|---|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-) (Krótka)      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 50,000.00 USD po kursie walutowym 4.7556270000 PLN  | 1         | -                                  | 32  | 0,07%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-) (Krótka)      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 46,100.00 USD po kursie walutowym 4.8788340564 PLN  | 1         | -                                  | 35  | 0,08%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 350,000.00 USD po kursie walutowym 4.1280240000 PLN | 1         | -                                  | 6   | 0,01%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 12,000.00 USD po kursie walutowym 4.0721516667 PLN  | 1         | -                                  | -1  | -                                   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    |                               |             |                              |                                   |   | 10        | -                                  | -   | -                                   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku |                               |             |                              |                                   |   | 10        | -                                  | 270   | 0,58%                               |
| Zobowiązania                                  |                               |             |                              |                                   |   | 5         | -                                  | -118  | -0,25%                              |
| <b>Suma:</b>                                  |                               |             |                              |                                   |   | <b>25</b> | <b>-</b>                           | <b>152</b>                                      | <b>0,33%</b>                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|-------------|--|------------------------|---------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| HSBC MSCI WORLD UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B4X9L533)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | XETRA       | HSBC MSCI WORLD UCITS ETF USD DIS, UCITS         | IRLANDIA               | 12 269        | 1 457                              | 1 494   | 3,21%                               |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B4L5Y983)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | XETRA       | ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC, UCITS | IRLANDIA               | 4 398         | 1 468                              | 1 511   | 3,24%                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  |                          |             |  |                        | <b>16 667</b> | <b>2 925</b>                       | <b>3 005</b>                                    | <b>6,45%</b>                        |
| <b>Suma:</b>  |                          |             |  |                        | <b>16 667</b> | <b>2 925</b>                       | <b>3 005</b>                                    | <b>6,45%</b>                        |

## TABELE DODATKOWE

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

| TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT   | Rodzaj                     | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|----------------------------|---------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa  |                            |               | 9 604                              | 9 040   | 19,39%                              |
|   | Dłużne papiery wartościowe | 9 456         | 9 604                              | 9 040   | 19,39%                              |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP  |                            |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego   |                            |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)   |                            |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |                            |               | -                                  | -   | -                                   |

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

| <b>TABELA DODATKOWA<br/>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b> | <b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b> |
|---|--|--|
| GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.   | 192  | 0,42%                                      |
| GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG..   | 523  | 1,13%                                      |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.                           | 2 392  | 5,12%                                      |

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

| <b>TABELA DODATKOWA<br/>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b> | <b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b> |
|---|--|--|
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZEŚKIEJ, 10/13/2033 (CZ0001005243)                                       | 357  | 0,77%                                      |

### 3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| <b>BILANS</b>  | <b>30.06.2023</b>       | <b>31.12.2022</b>       |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>46 612</b>           | <b>34 246</b>           |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 425                     | 1 076                   |
| 2. Należności  | 522                     | 38                      |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back   | -                       | -                       |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 31 623                  | 22 735                  |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 14 042                  | 10 397                  |
| 6. Pozostałe aktywa  | -                       | -                       |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>1 003</b>            | <b>74</b>               |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>  | <b>45 609</b>           | <b>34 172</b>           |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>  | <b>42 312</b>           | <b>34 854</b>           |
| 1. Kapitał wpłacony  | 46 522                  | 37 836                  |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -4 210                  | -2 982                  |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>1 191</b>            | <b>266</b>              |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 1 533                   | 929                     |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | -342                    | -663                    |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>2 106</b>            | <b>-948</b>             |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>45 609</b>           | <b>34 172</b>           |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>   | <b>4 016 025,518303</b> | <b>3 331 045,439088</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               | <b>11,36</b>            | <b>10,26</b>            |

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

#### 4. RACHUNEK WYNIKU

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI   | od 2023-01-01<br>do 2023-06-30 | od 2022-01-01<br>do 2022-12-31 | od 2022-01-01<br>do 2022-06-30 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>815</b>                     | <b>1 080</b>                   | <b>370</b>                     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 61                             | 154                            | 48                             |
| Przychody odsetkowe  | 754                            | 926                            | 299                            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | -                              | -                              | 23                             |
| Pozostałe  | -                              | -                              | -                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>211</b>                     | <b>283</b>                     | <b>99</b>                      |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 60                             | 75                             | 29                             |
| - stała część wynagrodzenia  | 60                             | 75                             | 29                             |
| - zmienna część wynagrodzenia  | -                              | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza  | 26                             | 53                             | 26                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 43                             | 59                             | 32                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości  | 13                             | 20                             | 9                              |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne  | -                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe   | 29                             | 50                             | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | 37                             | 20                             | -                              |
| Pozostałe  | 3                              | 6                              | 3                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>211</b>                     | <b>283</b>                     | <b>99</b>                      |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>604</b>                     | <b>797</b>                     | <b>271</b>                     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>3 375</b>                   | <b>-2 041</b>                  | <b>-2 803</b>                  |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 321                            | -1 211                         | -365                           |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 3 054                          | -830                           | -2 438                         |
| - z tytułu różnic kursowych  | -238                           | -12                            | 100                            |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>3 979</b>                   | <b>-1 244</b>                  | <b>-2 532</b>                  |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>0,99</b>                    | <b>-0,37</b>                   | <b>-0,93</b>                   |

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

**5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO   |       | od 2023-01-01 do 2023-06-30 |       | od 2022-01-01 do 2022-12-31 |            |
|--|-------|-----------------------------|-------|-----------------------------|------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>  |       |                             |       |                             |            |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego   |       | 34 172                      |       | 22 485                      |            |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:   |       | 3 979                       |       | -1 244                      |            |
| a) przychody z lokat netto   |       | 604                         |       | 797                         |            |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  |       | 321                         |       | -1 211                      |            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   |       | 3 054                       |       | -830                        |            |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  |       | 3 979                       |       | -1 244                      |            |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):   |       | -                           |       | -                           |            |
| a) z przychodów z lokat netto  |       | -                           |       | -                           |            |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   |       | -                           |       | -                           |            |
| c) z przychodów ze zbycia lokat  |       | -                           |       | -                           |            |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:  |       | 7 458                       |       | 12 931                      |            |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                                  |       | 8 686                       |       | 14 637                      |            |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                             |       | -1 228                      |       | -1 706                      |            |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)   |       | 11 437                      |       | 11 687                      |            |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  |       | 45 609                      |       | 34 172                      |            |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  |       | 40 203                      |       | 27 539                      |            |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>  |       |                             |       |                             |            |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym   |       |                             |       |                             |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  |       | 797 444,978596              |       | 1 438 234,562204            |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  |       | 112 464,899381              |       | 168 793,056273              |            |
| Saldo zmian  |       | 684 980,079215              |       | 1 269 441,505931            |            |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                     |       |                             |       |                             |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  |       | 4 414 321,510483            |       | 3 616 876,531887            |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  |       | 398 295,992180              |       | 285 831,092799              |            |
| Saldo zmian  |       | 4 016 025,518303            |       | 3 331 045,439088            |            |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  |       | 4 016 025,518303            |       | 3 331 045,439088            |            |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>  |       |                             |       |                             |            |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                               |       | 10,26                       |       | 10,91                       |            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                  |       | 11,36                       |       | 10,26                       |            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                 |       | 10,72%                      |       | -5,96%                      |            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *)           | 10,31 | 02.01.2023                  | 9,38  | 21.10.2022                  |            |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *)          | 11,36 | 30.06.2023                  | 10,95 | 13.01.2022                  | 12.01.2022 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *) | 11,36 | 30.06.2023                  | 10,26 | 30.12.2022                  |            |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                            |       |                             |       |                             |            |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  |       | 0,30%                       |       | 0,27%                       |            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję   |       | -                           |       | -                           |            |
| Opłaty dla Depozytariusza  |       | 0,13%                       |       | 0,19%                       |            |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu   |       | 0,22%                       |       | 0,21%                       |            |
| Usługi w zakresie rachunkowości  |       | 0,07%                       |       | 0,07%                       |            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu  |       | -                           |       | -                           |            |

\*) W okresie od 01.01.2023 do 30.06.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

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

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859 z późn. zm.) („ Rozporządzenie”).

#### 1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### Ujmowanie i prezentacja w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- a. przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- b. zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat. Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

##### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
3. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
4. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia (operacja przeprowadzana jest z zachowaniem konwertowanych paczek).
5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia)
6. W przypadku składników lokat notowanych na różnych rynkach, metodą FIFO stosuje się dodatkowo odrębnie klasyfikując te składniki z uwagi na walutę transakcji (rozchodowanie zgodnie z właściwym rachunkiem subdepozytowym).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z ust. 5 i 6.
8. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Ujmowanie przysługujących funduszowi praw z dywidendy oraz innych operacji korporacyjnych realizowanych na zagranicznych rynkach następuje w momencie uzyskania równocześnie dwóch niezależnych i zgodnych ze sobą potwierdzeń danego wydarzenia korporacyjnego. Źródłami informacji mogą być otrzymane od depozytariusza komunikaty izb rozliczeniowych, serwis informacyjny Bloomberg, serwis informacyjny Reuters lub strona internetowa emitenta zawierająca komunikaty dla inwestorów oraz uchwały walnych zgromadzeń. W związku z częstymi sytuacjami długiego oczekiwania na zwrot podatku od dywidendy w księgach ujmuje się podatek w maksymalnej wysokości, a zwrot podatku ujmuje się w dniu otrzymania od Depozytariusza potwierdzenia o uznaniu rachunku bankowego funduszu lub w przypadku braku takiej informacji, w dniu faktycznego wpływu środków na rachunek.
12. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym tej emisji.
14. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
15. Nabycie/ zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
16. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godziny 10:30, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
17. W przypadku braku potwierdzenia zawarcia transakcji tzw. „transakcji powiązanych” (transakcje arbitrażowe, krótkoterminowe transakcje buy-sell back bądź sell-buy back) lub jakichkolwiek innych transakcji, które z różnych względów muszą zostać bezwzględnie zaksięgowane w dacie zawarcia transakcji podstawą ujęcia takiej transakcji jest tzw. VCON TRADE CONFIRMED otrzymany drogą elektroniczną od brokera/banku.
18. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie funkcjonalnej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro. Transakcje nabycia lub zbycia walut obcych ujmuje się po przeliczeniu na walutę funkcjonalną według kursu transakcyjnego.
19. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży
20. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
21. Łączenie spółek - w przypadku przejścia spółki akcje spółki przejmowanej zostają przekonwertowane na paczki akcji połączeniowych spółki przejmującej.
22. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a. Dywidendy i inne udziały w zyskach



b. Przychody odsetkowe:

- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta;
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

c. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;

d. Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych

23. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

a. Koszty odsetkowe;

- Koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

b. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości;

c. Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

24. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.

25. Transakcje zawierane na stopy procentowe (Interest Rate Swap) implikują powstanie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek, które rozpoznawane są w księgach funduszu jako koszty lub przychody, oraz płatności wynikając z wcześniejszego zamknięcia kontraktu ujmowane w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

W przypadku kontraktów na ryzyko (Credit Default Swap) zawarcie transakcji skutkuje powstaniem następujących przepływów pieniężnych księgowany jako koszt lub przychód funduszu: z tytułu otwarcia pozycji (upfront fee), kupony, dodatkowe płatności (eventy) wynikające z bankructwa lub braku wypłaty pożytków przez emitenta. Płatności powstałe poprzez zamknięcie kontraktu ewidencjonowane są w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

26. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nieprzekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo wystawia fakturę z tytułu administracji i zarządzania funduszem w danym miesiącu na kwotę równą naliczonej rezerwie na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu, a w przypadku faktur za czerwiec i grudzień na Dzień Bilansowy. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.

27. Ponadto Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłat zgodnie ze statutem funduszu).

28. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

29. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

30. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 29.

31. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem JU/CI i umarzeniem JU/ wykupem CI wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

32. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

33. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu.

34. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa, w ust 33. Wynagrodzenie to jest ujmowane w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszy, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy.

Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 pkt 1 oraz § 4 ust. 1, 2, 4 i 5 Statutu Funduszu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej); Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej.

Rynek Aktywny to 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 zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Za rynki aktywne uznaje się:

1. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury Bond Spot Poland (TBSP), gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych - uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Fixing TBSP jest źródłem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych.
  2. Dla zagranicznych papierów dłużnych rynkiem aktywnym jest rynek na którym obrót występuje w każdym dniu i jego zagregowana miesięczna wartość jest większa niż 1 000 000 wyrażona w walucie notowania. W przypadku braku obrotu na rynkach sprawdzamy dostępność Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej rynkowo ceny instrumentu finansowego, ustalonej na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców – uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej pod warunkiem, że kurs BGN dostępny był co najmniej w pięciu dniach wyceny w miesiącu. Bloomberg Generic Prices (BGN) został uznany jako aktywny rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).
  3. Dla polskich korporacyjnych instrumentów dłużnych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli częstotliwość i wolumen obrotu instrumentem dłużnym na tym rynku, w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 12, był większy lub równy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.
  4. Dla papierów udziałowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli regularnie występuje obrót na tym rynku (w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego obrót występował co najmniej w pięciu dniach wyceny i w ilości co najmniej 1 000 sztuk).
- Zmiana metody wyceny składnika lokat z kategorii nienotowany na aktywnym rynku na kategorię notowany na aktywnym rynku i odwrotnie może nastąpić jedynie z początkiem miesiąca po przeprowadzeniu analizy aktywności rynków. Zasada dotyczy także przypadku nowych emisji instrumentów dłużnych zaklasyfikowanych początkowo jako nienotowane na aktywnym rynku, gdzie obrót tymi instrumentami pojawia się w trakcie miesiąca.
- W uzasadnionych przypadkach, Księgowość Funduszy i Depozytariusz, w porozumieniu z Towarzystwem, mogą zdecydować o wyborze rynku głównego oraz oszacowaniu wartości godziwej w sposób odbiegający od zasad opisanych powyżej, z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników Funduszu.

#### **wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust.1 notowanych na aktywnym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny tj. o godz. 23:30 kursu ustalonego według zasad jak niżej:
  - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia dla Dnia Wyceny – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, to wartość godziwą wyznacza się wg ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z ust. 4.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 oraz gdy Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, ale wycena zgodnie z ust. 2 nie jest możliwa, stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) dla instrumentów dłużnych:
    - a) przyjmuje się wartość z pierwszego fixingu.
    - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to przyjmuje się wartość oszacowaną przez BGN Bloomberg Generic Price
    - c) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a) – b), to stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 4\%$ ).
    - d) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt a)-c), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
  - 2) dla instrumentów udziałowych:
    - a) stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 10\%$ ),
    - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
5. W przypadku składników lokat notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wybór rynku następuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego nie później niż w pierwszym roboczym dniu nowego miesiąca,
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
  - 3) w przypadku, gdy składnik lokat jest notowany jednocześnie na kilku rynkach, kryterium wyboru rynku głównego stanowi możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku (zgodnie z Ustawą i Statutem Funduszu),
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzony jest do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2), to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 pkt c) Statutu Funduszu. Gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, to wybór rynku głównego dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania,

b) w przypadku zakupu instrumentów dłużnych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza wycena modelowa tak jak w przypadku lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zmiana metody wyceny na notowany na aktywnym rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca. Zasada nie dotyczy polskich obligacji skarbowych, które mogą zmienić klasyfikację w pierwszym dniu wejścia do obrotu, 5) po ostatnim notowaniu wartość godziwą dłużnych składników lokat wyznacza cena wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominalu. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

#### **wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty niebędące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5 Statutu Funduszu, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według modelu pozwalającego wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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 składnika lokat, 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 Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne. Transakcje zawarte przez Fundusz stanowią podstawowe dane obserwowalne przy wyznaczaniu modelowej wartości godziwej instrumentów. Wycena według modelu przygotowywana jest niezwłocznie.
- 2) w przypadku pozostałych składników lokat co do których nie określono w Statucie Funduszu § 4 szczególnych metod wyceny – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z § 5 Statutu Funduszu.

#### **szczególne metody wyceny składników lokat**

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
4. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
5. Aktywa i zobowiązania finansowe Funduszu o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się według wartości godziwej oszacowanej za pomocą modelu a jeśli nie jest to możliwe metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.
6. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustalona skorygowaną cenę nabycia.

#### **metody wyznaczania wartości godziwej**

1. W przypadku lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
  - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązany ze sobą stronami,
  - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
  - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant, lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1, należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanych ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i pkt 7, pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.
5. Modele wyceny, o których mowa w § 3 ust. 2 Statutu Funduszu, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

#### **wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych**

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

#### **2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:**

##### **a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

##### **b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

#### **NOTA-2**

##### **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| <b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>                                     | <b>30.06.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Należności</b>   | <b>522</b>        | <b>38</b>         |
| Z tytułu zbytych lokat  | 500               | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych  | -                 | -                 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -                 | -                 |
| Z tytułu dywidend   | 19                | 2                 |
| Z tytułu odsetek  | 2                 | -                 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -                 | -                 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -                 | -                 |
| Pozostałe, w tym  | 1                 | 36                |
| - zapis na nową emisję akcje  | -                 | 36                |

#### **NOTA-3**

##### **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| <b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>  | <b>30.06.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>1 003</b>      | <b>74</b>         |
| Z tytułu nabytych aktywów  | 82                | -                 |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back   | 655               | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 118               | -                 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 86                | 50                |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 34                | 2                 |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu   | -                 | -                 |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu   | -                 | -                 |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji   | -                 | -                 |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów   | -                 | -                 |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów  | -                 | -                 |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń  | -                 | -                 |
| Z tytułu rezerw  | 16                | 13                |
| Pozostałe składniki zobowiązań, w tym  | 12                | 9                 |
| - wynagrodzenie Towarzystwa  | 11                | 9                 |

NOTA-4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 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 / waluty</b>  | -   | 425  | -   | 1 076  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.  | -   | 336  | -   | 1 022  |
| CZK   | -   | -  | 1   | -  |
| EUR   | -   | -  | 7   | 32   |
| GBP   | -   | -  | -   | 1  |
| HUF   | 1   | -  | 1   | -  |
| JPY   | 1   | -  | 1   | -  |
| PLN   | 335   | 335  | 966   | 966  |
| RON   | -   | -  | 1   | 1  |
| USD   | -   | 1  | 5   | 22   |
| JP MORGAN AG  | -   | 89   | -   | 54   |
| EUR   | 13  | 59   | 12  | 54   |
| PLN   | 30  | 30   | -   | -  |

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2023-01-01 do 2023-06-30                             |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31                             |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>  | -   | 711  | -   | 813  |
| CHF  | -   | -  | -   | -  |
| CZK  | 26  | 5  | 8   | 2  |
| EUR  | 8   | 37   | 12  | 57   |
| GBP  | 1   | 7  | -   | 2  |
| HUF  | 557   | 7  | 451   | 5  |
| JPY  | 1   | -  | 1   | -  |
| NOK  | -   | -  | -   | -  |
| PLN  | 484   | 484  | 719   | 719  |
| RON  | 9   | 8  | 1   | 1  |
| USD  | 37  | 163  | 6   | 27   |

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

NOTA-5

RYZYKA

I. Ryzyko stopy procentowej

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 30.06.2023   | 31.12.2022   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 425  | 1 076  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 18 184   | 10 615   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 6 252  | 4 633  |
| <b>Suma:</b>  | <b>24 861</b>  | <b>16 324</b>  |

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW | 30.06.2023   | 31.12.2022   |
|--|--|--|
|  | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)                 | 3 403  | 4 636  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | 7 651  | 5 706  |
| Zobowiązania (**)  | 117  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>11 171</b>  | <b>10 342</b>  |

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

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

## II. Ryzyko kredytowe

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI   | 30.06.2023   | 31.12.2022   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>36 576</b>  | <b>26 762</b>  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 425  | 1 076  |
| Należności  | 522  | 38   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 21 587   | 15 251   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 14 042   | 10 397   |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>  | <b>26 487</b>  | <b>21 057</b>  |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO   | 9 040  | 7 484  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 933  | -  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 8 107  | 7 484  |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ   | 17 447   | 13 573   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 16 282   | 13 573   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 1 165  | -  |

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

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

## III. Ryzyko walutowe

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE  | 30.06.2023   | 31.12.2022   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>8 712</b>   | <b>3 821</b>   |
| Środki na rachunkach bankowych  | 60   | 110  |
| Należności  | 7  | 1  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 7 778  | 3 525  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 866  | 185  |
| Zobowiązania  | 1  | -  |

NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE  | 30.06.2023          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|--|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 62                       | 501                                      | 27.11.2023                               | -97  | 27.11.2023   | 27.11.2023                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 82                                       | 21.07.2023                               | -18  | 21.07.2023   | 21.07.2023                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.03 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 4                        | 679                                      | 03.07.2023                               | -152                                       | 03.07.2023   | 03.07.2023                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.10 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 248                                      | 10.07.2023                               | -56  | 10.07.2023   | 10.07.2023                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.17 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 675                                      | 17.07.2023                               | -152                                       | 17.07.2023   | 17.07.2023                              |
| Forward GBP/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 27                                       | 21.07.2023                               | -5   | 21.07.2023   | 21.07.2023                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 32                       | 238                                      | 22.08.2023                               | -50  | 22.08.2023   | 22.08.2023                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 35                       | 225                                      | 22.08.2023                               | -46  | 22.08.2023   | 22.08.2023                              |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 6                        | 1 445                                    | 21.07.2023                               | -350                                       | 21.07.2023   | 21.07.2023                              |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1                       | 49                                       | 21.07.2023                               | -12  | 21.07.2023   | 21.07.2023                              |
| <b>CIRS</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.07.05 (-)  | Długa               | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 123                      | -  | 05.07.2027                               | 100  | 05.07.2027   | 05.07.2027                              |
| Swap walutowo-procentowy CIRS USD/PLN 2033.05.22 (-)   | Długa               | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 2                        | -  | 22.05.2033                               | 917  | 22.05.2033   | 22.05.2033                              |
| <b>IRS</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap procentowy (IRS) w USD, 2028.05.18 (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -116                     | -  | 18.05.2028                               | 800  | 18.05.2028   | 18.05.2028                              |
| Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.20 (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 6                        | -  | 20.09.2028                               | 2 050                                      | 20.09.2028   | 20.09.2028                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2033.09.20 (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -1                       | -  | 20.09.2033                               | 1 000                                      | 20.09.2033   | 20.09.2033                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5- 5.5 LAT, OEU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YB2) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 07.09.2023   | 07.09.2023                              |
| Futures na indeks giełdowy EURO-BUND INDEX, FGBLU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YA4)   | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 07.09.2023   | 07.09.2023                              |
| Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40U23, 2023.09.15 (PLOGF0027003)  | Krótką              | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 15.09.2023   | 15.09.2023                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE  | 31.12.2022          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|--|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 23                       | 501                                      | 27.11.2023                               | -97  | 27.11.2023   | 27.11.2023                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.05.11 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 6                        | 140                                      | 11.05.2023                               | -28  | 11.05.2023   | 11.05.2023                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 12                       | 238                                      | 22.08.2023                               | -50  | 22.08.2023   | 22.08.2023                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 17                       | 225                                      | 22.08.2023                               | -46  | 22.08.2023   | 22.08.2023                              |
| Forward USD/PLN, 2023.01.20 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 1 138                                    | 20.01.2023                               | -258                                       | 20.01.2023   | 20.01.2023                              |
| <b>IRS</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.07.05 (-)                                      | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 56                       | -  | 05.07.2027                               | 100  | 05.07.2027   | 05.07.2027                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H23, 2023.03.17 (PL0GF0025775)                      | Krótką              | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 17.03.2023   | 17.03.2023                              |
| Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH FVH23, 2023.03.31 | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 31.03.2023   | 31.03.2023                              |

#### NOTA-7

##### TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

| NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH  | 30.06.2023 | 31.12.2022 |
|--|------------|------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>  |            |            |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>   | <b>655</b> | <b>-</b>   |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  | 655        | -          |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>   | -          | -          |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | -          | -          |

#### NOTA-8

##### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek



## NOTA-9

## WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

## I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU            | 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. Aktywa</b>  |        | -   | 46 612   | -   | 34 246   |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -   | 425  | -   | 1 076  |
|   | CZK    | -   | -  | 1   | -  |
|   | EUR    | 13  | 59   | 19  | 86   |
|   | GBP    | -   | -  | -   | 1  |
|   | HUF    | 1   | -  | 1   | -  |
|   | JPY    | 1   | -  | 1   | -  |
|   | PLN    | 365   | 365  | 966   | 966  |
|   | RON    | -   | -  | 1   | 1  |
|   | USD    | -   | 1  | 5   | 22   |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -   | 522  | -   | 38   |
|   | CZK    | 29  | 6  | 6   | 1  |
|   | EUR    | -   | 1  | -   | -  |
|   | PLN    | 515   | 515  | 37  | 37   |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -   | 31 623   | -   | 22 735   |
|   | CZK    | 2 967   | 556  | 68  | 13   |
|   | EUR    | 286   | 1 279  | 177   | 832  |
|   | GBP    | 302   | 1 563  | 214   | 1 132  |
|   | HUF    | 81 873  | 982  | -   | -  |
|   | MXN    | 2 378   | 571  | -   | -  |
|   | PLN    | 23 845  | 23 845   | 19 210  | 19 210   |
|   | USD    | 688   | 2 827  | 352   | 1 548  |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -   | 14 042   | -   | 10 397   |
|   | EUR    | 179   | 793  | 33  | 156  |
|   | PLN    | 13 176  | 13 176   | 10 212  | 10 212   |
|   | USD    | 18  | 73   | 7   | 29   |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -   | 1 003  | -   | 74   |
|   | PLN    | 1 002   | 1 002  | 74  | 74   |
|   | USD    | -   | 1  | -   | -  |

## II. Dodatkowo i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUB FUNDUSZU             | od 2023-01-01 do 2023-06-30   |  |   |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31   |  |   |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30   |  |   |  |
|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|
|  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje  | -   | -  | -   | -9   | -   | -  | -3  | -  | -   | -  | -3  | -  |
| Dłużne papiery wartościowe   | 27  | 36   | -10   | -151   | 15  | -  | -43   | -24  | 15  | -  | -5  | -6   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 5   | -  | -11   | -114   | 51  | 53   | -21   | -41  | 10  | 116  | -   | -10  |

## III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 30.06.2023            |        | 31.12.2022            |        |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|   | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| CHF   | 4,5562                | CHF    | 4,7679                | CHF    |
| CZK   | 0,1875                | CZK    | 0,1942                | CZK    |
| EUR   | 4,4503                | EUR    | 4,6899                | EUR    |
| GBP   | 5,1796                | GBP    | 5,2957                | GBP    |
| HUF   | 0,0120                | HUF    | 0,0117                | HUF    |
| JPY   | 0,0284                | JPY    | 0,0333                | JPY    |
| MXN   | 0,2403                | MXN    | 0,2256                | MXN    |
| NOK   | 0,3810                | NOK    | 0,4461                | NOK    |
| RON   | 0,8967                | RON    | 0,9475                | RON    |
| USD   | 4,1066                | USD    | 4,4018                | USD    |

**NOTA-10**  
**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2023-01-01 do 2023-06-30                                  |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                                  |   | od 2022-01-01 do 2022-06-30                                  |   |
|--|--|---|--|---|--|---|
|  | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                             | -28  | 2 332   | -757   | -447  | -272   | -1 492  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | 349  | 722   | -454   | -383  | -93  | -946  |
| <b>Suma:</b>   | <b>321</b>   | <b>3 054</b>  | <b>-1 211</b>  | <b>-830</b>   | <b>-365</b>  | <b>-2 438</b>   |

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

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

| IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z: | od 2023-01-01 do 2023-06-30 | od 2022-01-01 do 2022-12-31 | od 2023-01-01 do 2023-06-30 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność  | -                           | -                           | -                           |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym   | -                           | -                           | -                           |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym  | -                           | -                           | -                           |

**NOTA-11**  
**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                        | od 2023-01-01 do 2023-06-30             | od 2022-01-01 do 2022-12-31             | od 2022-01-01 do 2022-06-30             |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -                                       | -                                       | -                                       |
| Opłaty dla Depozytariusza  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | -                                       | -                                       | -                                       |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi prawne  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty odsetkowe   | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Pozostałe  | -                                       | -                                       | -                                       |
| <b>Suma:</b>   | <b>-</b>                                | <b>-</b>                                | <b>-</b>                                |

Aktywa Subfunduszu (poza wynagrodzeniem Towarzystwa) obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów,
- 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów,
- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów,
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
- 6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników,
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
- 10) likwidacji Subfunduszu,
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (do wysokości 0,5% wartości aktywów netto w skali roku)
- 12) Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - a) 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;
  - b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.

Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11 i 12 pokrywane są przez Towarzystwo.

## II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

## III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;
- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2023-01-01 do<br>2023-06-30                | od 2022-01-01 do<br>2022-12-31                | od 2022-01-01 do<br>2022-06-30                |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 60  | 75  | 29  |
| zmienna część wynagrodzenia                | -   | -   | -   |
| <b>Suma:</b>                               | <b>60</b>                                     | <b>75</b>                                     | <b>29</b>                                     |

## NOTA-12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA  | 31.12.2022 | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|--|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                            | 34 172     | 22 485     | 10 359     |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 10,26      | 10,91      | 10,84      |

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

### 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

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

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 30.06.2023 r i 31.12.2022 r.:

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ  | 2023-06-30                                      |   |   |                                    |   | 2022-12-31                                      |   |   |                                    |   |
|--|---|---|---|------------------------------------|---|---|---|---|------------------------------------|---|
|  | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   |
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>  | <b>31 623</b>                                   | <b>14 042</b>                                   | -   | <b>30,79%</b>                      | <b>45 665</b>                                   | <b>22 735</b>                                   | <b>10 397</b>                                   | -   | <b>30,42%</b>                      | <b>33 132</b>                                   |
| Akcje  | 7 031   | -   | -   | -                                  | 7 031   | 5 231   | -   | -   | -                                  | 5 231   |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa do akcji   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa poboru   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Kwity depozytowe   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Listy zastawne   | -   | 675   | -   | 1,48%                              | 675   | -   | 1 161   | -   | 3,40%                              | 1 161   |
| Dłużne papiery wartościowe   | 21 587  | 13 097  | -   | 28,72%                             | 34 684  | 15 251  | 9 122   | -   | 26,69%                             | 24 373  |
| Instrumenty pochodne   | -   | 270   | -   | 0,59%                              | 270   | -   | 114   | -   | 0,33%                              | 114   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Jednostki uczestnictwa   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 3 005   | -   | -   | -                                  | 3 005   | 2 253   | -   | -   | -                                  | 2 253   |
| Wierzytelności   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Weksle   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Depozyty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Waluty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Nieruchomości  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Statki morskie   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| <b>Zobowiązania</b>  | -   | <b>118</b>                                      | -   | <b>0,26%</b>                       | <b>118</b>                                      | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Instrumenty pochodne   | -   | 118   | -   | 0,26%                              | 118   | -   | -   | -   | -                                  | -   |

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

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 2023-06-30                                      |                                    | 2022-12-31                                      |                                    |
|--|---|------------------------------------|---|------------------------------------|
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto |
| <b>Aktywa</b>  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back                            | -   | -                                  | -   | -                                  |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>655</b>                                      | <b>1,44%</b>                       | -   | -                                  |
| Transakcje repo/sell-buy back                                    | 655   | 1,44%                              | -   | -                                  |

Z posiadaniem składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
- ryzyko metodyki – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń (w szczególności spreadu kredytowego), w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
- ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modelu spowodowane odpowiednim monitorowaniem, zatwierdzeniem, wdrożeniem czy zaktualizowaniem modelu.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko płynności - 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 stóp procentowych - 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 zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu;

- ryzyko walutowe - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych;

- ryzyko kredytowe - ryzyko niewypełnienia 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.

Szczegóły dotyczące ryzyka posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

**3b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu**

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 zostały opisane w 1 nodzie objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego.

Przeniesienia w okresie od 01.01.2023 r. do 30.06.2023 r. i od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r. i od 01.01.2022 r. do 30.06.2022 r.:

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                       |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                       |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |  |
|---|---|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 1 805   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 6 521   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych | 878   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych |
| Listy zastawne                              | 504   |   | -   |  | -   |  |

  

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                       |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                       |   | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 1 049   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 6 189   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 2 490   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. |
| Listy zastawne                              | 1 007   |   | -   |   | -   |   |

**3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, fundusz ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej fundusz przedstawia informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie 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. Zgodnie z § 2 pkt 19 Rozporządzenia aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

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 (IRS, FORWARD CDS – Credit Default Swap) | Metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem krzywych lub współczynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny na podstawie informacji z rynku.  | Krzywe rentowności lub współczynniki dyskontowe, jakie są publikowane dla danego dnia wyceny w serwisach informacyjnych Bloomberg lub Refinitive; w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski |
| Obligacje korporacyjne, listy zastawne (wycena za pomocą modelu)        | A. Emitent o określonym ratingu – rating inwestycyjny/poziom spekulacyjny: model zdyskontowanych przepływów z tytułu obligacji, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy, dane wejściowe potwierdzone przez rynek                   |

|  |   |   |
|--|---|---|
|  | B. Emitent o określonym ratingu – rating wysoko spekulacyjny/w defaulcie (np. rating CC lub niższy): model utraty wartości, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu   | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy |
|  | C. Emitent o nieokreślonym ratingu: model opisane w punktach A. i B. przy czym pierwszym krokiem jest określenie ratingu emitenta np. za pomocą Metody Altmana  | Dane obserwowalne analogiczne jak w punktach A. i B. oraz dane wykorzystywane do określenia ratingu tj. dane pochodzące z dostępnych publicznie sprawozdań finansowych  |
| Jednostki uczestnictwa<br>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | Wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy, którymi zarządza Towarzystwo za godzinę graniczną powzięcia informacji o bieżącej wycenie uznaje się godz. 15:00 z dnia D+1. | Dane wejściowe potwierdzone przez źródło (wyceny dostarczone lub upublicznione zgodnie z zawartymi umowami przez Towarzystwo)   |

#### Poziom 3 wartości godziwej

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

#### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły:

4a) przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie, wyjaśnienie przyczyn korekty),

4b) przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, wyjaśnienie podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia),

4c) przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz,

- wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane;

5a) Informacja o ustanowionych zastawach rejestrowych

5b) Informacja o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

5c) Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

5e) Informacja o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Na dzień bilansowy na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe. Na dzień bilansowy w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano opisów aktualizujących wartość oraz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

Subfundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z Ustawą o PPK oraz z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników PPK, bezpieczeństwem i efektywnością dokonywanych lokat, jak również mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne. W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. W dacie bilansowej struktura portfela inwestycyjnego była zgodna z wymaganiami polityki inwestycyjnej oraz wymogami ustawowymi.

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

Fundusz 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.

## **7) Pozostałe informacje**

W dniu 24 lutego 2022 roku rozpoczęła się rosyjska inwazja na Ukrainę. Towarzystwo przeanalizowało potencjalny możliwy wpływ tych wydarzeń na działalność Towarzystwa oraz Funduszy. W przeprowadzonej analizie Zarząd Towarzystwa wziął pod uwagę między innymi takie aspekty jak ryzyko operacyjne działalności Funduszy i Towarzystwa, jakość portfeli funduszy, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację geograficzną aktywów, płynność portfeli, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń oraz zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia funduszy w stan likwidacji.

W związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy oraz poziom obrotów na rynkach finansowych i do dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano w tym zakresie istotnych nieprawidłowości. W ocenie Zarządu Towarzystwa wojna na Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność operacyjną, jakość portfela oraz założenie o kontynuacji działalności Subfunduszu.

Towarzystwo 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.



## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025 (dawniej NN Subfundusz Emerytura 2025, zwanego dalej "Subfunduszem"), będącego wydzielonym Subfunduszem Goldman Sachs Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych”) odpowiedzialny jest Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

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





## **Wniosek**

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 30 sierpnia 2023 r.

Katowice, 29 sierpnia 2023 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Goldman Sachs Subfunduszu Emerytura 2025 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r., sporządzonego 29 sierpnia 2023 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030 („Subfundusz”)**

**do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Emerytura 2030**

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

# Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. o wartości 96 235 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 95 063 tys. złotych
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 9 575 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 25 166 tys. złotych
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

**Małgorzata Barska**

Prezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Robert Bohynik**

Wiceprezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Łukasz Adaś**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Tomasz Sulek**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

**Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

**Izabela Kalinowska**

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

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Warszawa, 29 sierpnia 2023 r.**

## 1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| Nazwa funduszu:                 | Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Goldman Sachs Emerytura SFIO do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN Emerytura SFIO  |
| Typ funduszu:                   | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami. Goldman Sachs Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu pracowniczego. |
| Data utworzenia:                | Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszu  |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony   |
| Wpis do rejestru funduszy:      | 25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFI 1644  |

Subfundusz jest jednym z dziewięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 / Goldman Sachs Emerytura 2065
2. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060 / Goldman Sachs Emerytura 2060
3. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055 / Goldman Sachs Emerytura 2055
4. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050 / Goldman Sachs Emerytura 2050
5. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045 / Goldman Sachs Emerytura 2045
6. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040 / Goldman Sachs Emerytura 2040
7. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 / Goldman Sachs Emerytura 2035
8. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030 / Goldman Sachs Emerytura 2030
9. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025 / Goldman Sachs Emerytura 2025, dalej razem „Subfundusze”

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Szczegółowe informacje dotyczące specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych znajdują się we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

### Organ Funduszu

|                    |  |
|--------------------|--|
| Firma:             | Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo) |
| Siedziba:          | Warszawa   |
| Adres:             | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa   |
| Sąd rejestrowy:    | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy                |
| Nr KRS:            | 0000039430   |
| Data wpisu:        | 3 września 2001 r.   |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN   |

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. (uprzednio NN Investment Partners International Holdings B.V.) z siedzibą w Hadze w Holandii będący częścią Sachs Asset Management. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A. Do dnia 23 kwietnia 2023 roku Towarzystwo działało pod firmą NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2022 r. (bilans i zestawienie lokat), okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto) oraz okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. (rachunek wyniku z operacji) Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2023 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30 czerwca 2023 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. jest firmą audytorską wpisaną na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii. Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT   | 2023-06-30                         |   |                                     | 2022-12-31                         |   |                                     |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 19 984                             | 26 125  | 26,35%                              | 16 737                             | 18 634  | 26,40%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Kwity depozytowe   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Listy zastawne   | 1 354                              | 1 354   | 1,37%                               | 1 353                              | 1 336   | 1,89%                               |
| Dłużne papiery wartościowe   | 56 292                             | 56 866  | 57,36%                              | 42 128                             | 39 795  | 56,39%                              |
| Instrumenty pochodne *)  | -                                  | 225   | 0,23%                               | -                                  | 163   | 0,23%                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 11 352                             | 11 665  | 11,76%                              | 9 734                              | 9 335   | 13,23%                              |
| Wierzytelności   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Weksle   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Depozyty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Waluty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Statki morskie   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Inne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>   | <b>88 982</b>                      | <b>96 235</b>                                   | <b>97,07%</b>                       | <b>69 952</b>                      | <b>69 263</b>                                   | <b>98,14%</b>                       |

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6  
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                    | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                       | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|---|---------|------------------------|---------------------------------------|---|--|
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.<br>(PLBGZ0000010)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 565     | POLSKA                 | 54                                    | 34  | 0,03%                                  |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 193   | POLSKA                 | 387                                   | 484   | 0,49%                                  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 461   | POLSKA                 | 266                                   | 274   | 0,28%                                  |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 102   | POLSKA                 | 252                                   | 396   | 0,40%                                  |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 7 154   | POLSKA                 | 837                                   | 1 108   | 1,12%                                  |
| ENEA S.A. (PLENEA000013)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 14 640  | POLSKA                 | 118                                   | 94  | 0,09%                                  |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 003   | POLSKA                 | 44                                    | 38  | 0,04%                                  |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.<br>(PLBH0000012)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 6 453   | POLSKA                 | 406                                   | 558   | 0,56%                                  |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 673     | POLSKA                 | 326                                   | 415   | 0,42%                                  |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.<br>(PLKGHM000017)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 8 742   | POLSKA                 | 954                                   | 983   | 0,99%                                  |
| KRUK S.A. (PLKRR0000010)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 586   | POLSKA                 | 408                                   | 647   | 0,65%                                  |
| LPP S.A. (PLPP0000011)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 116     | POLSKA                 | 1 076                                 | 1 625   | 1,64%                                  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.<br>(PLPEKA000016)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 15 298  | POLSKA                 | 1 192                                 | 1 695   | 1,71%                                  |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.<br>(PLPGER000010)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 71 248  | POLSKA                 | 487                                   | 517   | 0,52%                                  |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.<br>(PLPKN0000018)              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 19 382  | POLSKA                 | 1 025                                 | 1 248   | 1,26%                                  |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 61 178  | POLSKA                 | 1 657                                 | 2 212   | 2,23%                                  |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.<br>(PLPZU0000011)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 21 149  | POLSKA                 | 641                                   | 833   | 0,84%                                  |
| ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)                                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 6 036   | POLSKA                 | 436                                   | 484   | 0,49%                                  |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A.<br>(PLTAURN00011)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 116 084 | POLSKA                 | 257                                   | 319   | 0,32%                                  |
| POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.<br>(PLMSTSD00019)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 44 172  | POLSKA                 | 197                                   | 182   | 0,18%                                  |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 63 646  | POLSKA                 | 331                                   | 367   | 0,37%                                  |
| POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 738     | POLSKA                 | 55                                    | 61  | 0,06%                                  |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 15 972  | POLSKA                 | 464                                   | 772   | 0,78%                                  |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A.<br>(PLBZ00000044)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 2 258   | POLSKA                 | 581                                   | 878   | 0,89%                                  |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 833     | POLSKA                 | 295                                   | 468   | 0,47%                                  |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 313     | POLSKA                 | 65                                    | 46  | 0,05%                                  |
| DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 562   | POLSKA                 | 200                                   | 217   | 0,22%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE                                 | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                   | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|---|--------|------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 84     | POLSKA                 | 52                                 | 64  | 0,06%                               |
| AB S.A. (PLAB00000019)                                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 846  | POLSKA                 | 142                                | 178   | 0,18%                               |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 118  | POLSKA                 | 35                                 | 36  | 0,04%                               |
| OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 036  | POLSKA                 | 62                                 | 45  | 0,05%                               |
| GRENEVIA S.A. (PLFAMUR00012)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 59 394 | POLSKA                 | 181                                | 190   | 0,19%                               |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)                        | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 224    | POLSKA                 | 141                                | 343   | 0,35%                               |
| AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 759  | POLSKA                 | 91                                 | 100   | 0,10%                               |
| VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 562  | POLSKA                 | 81                                 | 125   | 0,13%                               |
| MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 31 443 | POLSKA                 | 151                                | 221   | 0,22%                               |
| FERRO S.A. (PLFERRO00016)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 104  | POLSKA                 | 30                                 | 33  | 0,03%                               |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 915  | POLSKA                 | 57                                 | 67  | 0,07%                               |
| SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 943  | POLSKA                 | 60                                 | 138   | 0,14%                               |
| RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)                          | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 6 870  | POLSKA                 | 159                                | 282   | 0,28%                               |
| STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 216  | POLSKA                 | 6                                  | 6   | 0,01%                               |
| MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 195  | POLSKA                 | 88                                 | 101   | 0,10%                               |
| NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 720    | POLSKA                 | 16                                 | 13  | 0,01%                               |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 562  | POLSKA                 | 254                                | 330   | 0,33%                               |
| ARCTIC PAPER S.A. (PLARTPR00012)                           | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 701  | POLSKA                 | 25                                 | 32  | 0,03%                               |
| TORPOL S.A. (PLTORPL00016)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 828    | POLSKA                 | 15                                 | 14  | 0,01%                               |
| ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 623    | POLSKA                 | 45                                 | 50  | 0,05%                               |
| 11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)                         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 514    | POLSKA                 | 286                                | 365   | 0,37%                               |
| ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 232  | POLSKA                 | 81                                 | 88  | 0,09%                               |
| RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 668  | POLSKA                 | 203                                | 222   | 0,22%                               |
| DO & CO AG (AT0000818802)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | VIENNA STOCK EXCHANGE                         | 190    | AUSTRIA                | 92                                 | 106   | 0,11%                               |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTP00027)                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 190  | POLSKA                 | 119                                | 137   | 0,14%                               |
| POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 607  | POLSKA                 | 74                                 | 104   | 0,10%                               |
| DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 253    | POLSKA                 | 47                                 | 15  | 0,01%                               |
| MABION S.A. (PLMBION00016)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 242    | POLSKA                 | 11                                 | 4   | -                                   |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                      | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                      | Liczba         | Kraj siedziby emitenta          | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|--|----------------|---------------------------------|---------------------------------------|---|--|
| WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)                 | 1 410          | JERSEY                          | 210                                   | 200   | 0,20%                                  |
| RYANAIR HOLDINGS PLC (IE00BYTBXV33)                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EURONEXT DUBLIN                                  | 2 123          | IRLANDIA                        | 151                                   | 163   | 0,16%                                  |
| WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 886          | POLSKA                          | 51                                    | 69  | 0,07%                                  |
| TELEKOM AUSTRIA AG (AT0000720008)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | VIENNA STOCK EXCHANGE                            | 1 864          | AUSTRIA                         | 62                                    | 56  | 0,06%                                  |
| X-TRADE BROKERS DOM MAKLESKI SA<br>(PLXTRDM00011)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 11 358         | POLSKA                          | 346                                   | 472   | 0,48%                                  |
| AUTO PARTNER S.A. (PLATPR00018)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 14 916         | POLSKA                          | 137                                   | 296   | 0,30%                                  |
| PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 314            | POLSKA                          | 95                                    | 125   | 0,13%                                  |
| ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.<br>(PLASSEE00014) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 3 039          | POLSKA                          | 144                                   | 146   | 0,15%                                  |
| CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 2 420          | POLSKA                          | 74                                    | 38  | 0,04%                                  |
| DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 3 442          | POLSKA                          | 857                                   | 1 634   | 1,65%                                  |
| TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 234            | POLSKA                          | 27                                    | 18  | 0,02%                                  |
| AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 8 770          | HISZPANIA                       | 189                                   | 202   | 0,20%                                  |
| MYTILINEOS HOLDINGS S.A.<br>(GRS393503008)         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | ATHENS STOCK EXCHANGE                            | 808            | GRECJA                          | 100                                   | 116   | 0,12%                                  |
| SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 537          | POLSKA                          | 117                                   | 104   | 0,10%                                  |
| CREEPY JAR S.A. (PLCRPJ00019)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 162            | POLSKA                          | 110                                   | 137   | 0,14%                                  |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME<br>(LU2237380790)       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 19 806         | LUKSEMBURG                      | 469                                   | 634   | 0,64%                                  |
| MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 137            | POLSKA                          | 46                                    | 37  | 0,04%                                  |
| PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 130            | POLSKA                          | 7                                     | 6   | 0,01%                                  |
| INPOST S.A. (LU2290522684)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EURONEXT AMSTERDAM                               | 2 437          | LUKSEMBURG                      | 107                                   | 108   | 0,11%                                  |
| HUUUGE INC. (US44853H1086)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 5 648          | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 139                                   | 151   | 0,15%                                  |
| CAPTOR THERAPEUTICS S.A.<br>(PLCPTR00014)          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 245            | POLSKA                          | 33                                    | 37  | 0,04%                                  |
| PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 11 197         | HOLANDIA                        | 457                                   | 412   | 0,42%                                  |
| VERCOM S.A. (PLVRCM000016)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 3 754          | POLSKA                          | 184                                   | 270   | 0,27%                                  |
| SHOPER S.A. (PLSHPR000021)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 373            | POLSKA                          | 15                                    | 11  | 0,01%                                  |
| GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 57             | POLSKA                          | 4                                     | 3   | -                                      |
| STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 9 730          | POLSKA                          | 162                                   | 236   | 0,24%                                  |
| JUMBO SA (GRS282183003)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | ATHENS STOCK EXCHANGE                            | 712            | GRECJA                          | 76                                    | 80  | 0,08%                                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku         |                             |  | 733 105        |                                 | 19 984                                | 26 125  | 26,35%                                 |
| <b>Suma:</b>                                       |                             |  | <b>733 105</b> |                                 | <b>19 984</b>                         | <b>26 125</b>   | <b>26,35%</b>                          |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE                  | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent                    | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania  | Rodzaj listu             | Podstawa emisji  | Wartość nominalna | Liczba     | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|----------------------------|------------------------|---------------|-------------------------|--------------------------|--|-------------------|------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| MBANK HIPOTECZNY S.A., HPA35 (PLRHNHP00623)          | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK HIPOTECZNY S.A.      | POLSKA                 | 2028-12-20    | 7,7000% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 100000            | 4          | 406                                | 394   | 0,40%                               |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-06 (PLBPHHP00309) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. | POLSKA                 | 2027-11-16    | 7,5500% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 1000              | 454        | 448                                | 456   | 0,46%                               |
| PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 9 (XS2583335943)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | PKO BANK HIPOTECZNY S.A.   | POLSKA                 | 2026-02-09    | 7,7500% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 500000            | 1          | 500                                | 504   | 0,51%                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku        |                               |             |                            |                        |               |                         |                          |  |                   | 459        | 1 354                              | 1 354   | 1,37%                               |
| <b>Suma:</b>   |                               |             |                            |                        |               |                         |                          |  |                   | <b>459</b> | <b>1 354</b>                       | <b>1 354</b>                                    | <b>1,37%</b>                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                                | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                                    | Emitent   | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania   | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|--|---|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 3 759  | 4 001                              | 4 090   | 4,13%                               |
| Obligacje  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 3 759  | 4 001                              | 4 090   | 4,13%                               |
| CTP N.V. (XS2264194205)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC                              | CTP N.V.  | HOLANDIA               | 2023-11-27    | 0,6250% (STAŁY KUPON)    | 4 450,30          | 200    | 911                                | 876   | 0,88%                               |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII 8/22/2023 (US77586TAC09)                                 | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC                              | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII                 | RUMUNIA                | 2023-08-22    | 4,3750% (STAŁY KUPON)    | 8 213,20          | 75     | 691                                | 624   | 0,63%                               |
| IZ0823 (PL0000105359)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ         | POLSKA                 | 2023-08-25    | 2,7500% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 726    | 1 085                              | 1 251   | 1,26%                               |
| ATAL S.A., AY (PLATAL000194)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | ATAL S.A.                                       | POLSKA                 | 2023-10-05    | 8,7000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 299    | 296                                | 305   | 0,31%                               |
| VICTORIA DOM S.A., P (PLVCTDM00108)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | VICTORIA DOM S.A.                               | POLSKA                 | 2023-10-28    | 13,4500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 343    | 349                                | 353   | 0,36%                               |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS010 120424 (PLO309000100) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O. | POLSKA                 | 2024-04-12    | 8,6000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 507    | 507                                | 517   | 0,52%                               |
| KRUK S.A., AG1 (PLKRK0000531)  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | KRUK S.A.                                       | POLSKA                 | 2023-11-27    | 10,4000% (ZMIENNY KUPON) | 100,00            | 1 609  | 162                                | 164   | 0,17%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku  | Emitent  | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania   | Wartość nominalna | Liczba  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|--|--|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------|---------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                                  |                               |  |  |                        |               |                          |                   | 103 790 | 52 291                             | 52 776  | 53,23%                              |
| Obligacje   |                               |  |  |                        |               |                          |                   | 103 790 | 52 291                             | 52 776  | 53,23%                              |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)                         | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | TAURON POLSKA ENERGIA S.A.                       | POLSKA                 | 2027-07-05    | 2,3750% (STAŁY KUPON)    | 4 450,30          | 100     | 438                                | 393   | 0,40%                               |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)                    | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                     | POLSKA                 | 2027-10-29    | 8,4700% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 288     | 291                                | 291   | 0,29%                               |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE003 210529 (PLPGER000077)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.               | POLSKA                 | 2029-05-21    | 8,3500% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 182     | 186                                | 184   | 0,19%                               |
| SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH (MX0MGO0000P2)   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH | MEKSYK                 | 2031-05-29    | 7,7500% (STAŁY KUPON)    | 24,03             | 40 000  | 866                                | 914   | 0,92%                               |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ, 10/13/2033 (CZ0001005243)       | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ                 | CZECHY                 | 2033-10-13    | 2,0000% (STAŁY KUPON)    | 1 875,00          | 570     | 869                                | 881   | 0,89%                               |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 11/24/2032 (HU0000405550)                   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA WĘGIER                             | WĘGRY                  | 2032-11-24    | 4,7500% (STAŁY KUPON)    | 119,90            | 7 200   | 731                                | 757   | 0,76%                               |
| GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ1, PZ2, PZ3 (PLGHLMC00552)          | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.                       | POLSKA                 | 2026-02-03    | 11,9900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 489     | 479                                | 512   | 0,52%                               |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 10/22/2028 (HU0000402532)                   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA WĘGIER                             | WĘGRY                  | 2028-10-22    | 6,7500% (STAŁY KUPON)    | 119,90            | 6 900   | 750                                | 833   | 0,84%                               |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2625207571)                        | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO                      | POLSKA                 | 2033-05-22    | 5,3750% (STAŁY KUPON)    | 4 106,60          | 367     | 1 480                              | 1 508   | 1,52%                               |
| POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., C (PLO198500020)               | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.                | POLSKA                 | 2026-05-22    | 10,9000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 550     | 550                                | 556   | 0,56%                               |
| MLP GROUP S.A., F (PLO205000014)                                  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | MLP GROUP S.A.                                   | POLSKA                 | 2025-05-26    | 7,6570% (ZMIENNY KUPON)  | 4 450,30          | 119     | 533                                | 534   | 0,54%                               |
| ALIOR BANK S.A., M (PLALIOR00250)                                 | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | ALIOR BANK S.A.                                  | POLSKA                 | 2026-06-26    | 10,0500% (ZMIENNY KUPON) | 400 000,00        | 1       | 400                                | 401   | 0,40%                               |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN1 (PLPEKAO00339)                  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                     | POLSKA                 | 2026-04-03    | 9,3600% (ZMIENNY KUPON)  | 500 000,00        | 1       | 500                                | 512   | 0,52%                               |
| ATAL S.A., BA (PLATAL000210)                                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | ATAL S.A.  | POLSKA                 | 2025-05-15    | 8,9500% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 220     | 220                                | 221   | 0,22%                               |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2023 (PLBZ00000325)                 | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | SANTANDER BANK POLSKA S.A.                       | POLSKA                 | 2025-03-31    | 8,8500% (ZMIENNY KUPON)  | 500 000,00        | 1       | 500                                | 511   | 0,52%                               |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 2/14/2033 (XS2586944659) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ          | POLSKA                 | 2033-02-14    | 3,8750% (STAŁY KUPON)    | 4 450,30          | 139     | 656                                | 624   | 0,63%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE         | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                    | Emitent                                       | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania         | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------------|--------------------------------|---|------------------------|---------------|--------------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| KRUK S.A., AL1<br>(PLO163600011)                           | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | KRUK S.A.                                     | POLSKA                 | 2027-06-28    | 10,6000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00          | 275    | 275                                | 278   | 0,28%                               |
| ECHO INVESTMENT S.A.,<br>1P/2021 (PLO017000053)            | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | ECHO INVESTMENT<br>S.A.                       | POLSKA                 | 2024-10-22    | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 275    | 254                                | 263   | 0,27%                               |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY<br>ORLEN S.A., C (PLPKN0000208)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | POLSKI KONCERN<br>NAFTOWY ORLEN<br>S.A.       | POLSKA                 | 2025-12-22    | 7,9000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 100 000,00        | 9      | 906                                | 907   | 0,91%                               |
| POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU,<br>PFR0827 (PLPFR0000092)          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | POLSKI FUNDUSZ<br>ROZWOJU                     | POLSKA                 | 2027-08-30    | 1,3750%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000 000,00      | 1      | 1 002                              | 839   | 0,85%                               |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0328<br>(PL0000500310)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2028-03-12    | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 1 952  | 1 915                              | 1 637   | 1,65%                               |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0631<br>(PL0000500328)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2031-06-12    | 7,4500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00          | 4 786  | 4 646                              | 4 638   | 4,68%                               |
| KRUK S.A., AH1<br>(PLKRK0000564)                           | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | KRUK S.A.                                     | POLSKA                 | 2025-06-28    | 10,9000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00          | 175    | 180                                | 178   | 0,18%                               |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0630<br>(PL0000500278)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2030-06-05    | 2,1250%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 5 090  | 4 482                              | 4 019   | 4,05%                               |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0725<br>(PL0000500286)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2025-07-03    | 1,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 1 900  | 1 902                              | 1 757   | 1,77%                               |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0733<br>(PL0000500294)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2033-07-21    | 2,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 578    | 485                                | 429   | 0,43%                               |
| POWSZECHNY ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A., A<br>(PLPZU0000037) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | POWSZECHNY<br>ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A.      | POLSKA                 | 2027-07-29    | 8,7900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 100 000,00        | 2      | 204                                | 208   | 0,21%                               |
| DS0727 (PL0000109427)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                 | 2027-07-25    | 2,5000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 4 252  | 3 721                              | 3 874   | 3,91%                               |
| WS0428 (PL0000107611)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                 | 2028-04-25    | 2,7500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 20     | 22                                 | 18  | 0,02%                               |
| DS1029 (PL0000111498)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                 | 2029-10-25    | 2,7500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 10     | 11                                 | 9   | 0,01%                               |
| DS1030 (PL0000112736)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                 | 2030-10-25    | 1,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 2 968  | 1 950                              | 2 238   | 2,26%                               |
| WZ1129 (PL0000111928)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                 | 2029-11-25    | 6,9500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00          | 2 775  | 2 662                              | 2 670   | 2,69%                               |
| PS1026 (PL0000113460)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                 | 2026-10-25    | 0,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 4 757  | 3 928                              | 4 003   | 4,04%                               |
| WZ1131 (PL0000113213)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                 | 2031-11-25    | 6,9500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00          | 1 266  | 1 250                              | 1 206   | 1,22%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku              | Emitent                                 | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania  | Wartość nominalna | Liczba         | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|--------------------------|---|------------------------|---------------|-------------------------|-------------------|----------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| WZ1126 (PL0000113130)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2026-11-25    | 6,9500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 1 000          | 987                                | 990   | 1,00%                               |
| PS0527 (PL0000114393)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2027-05-25    | 3,7500% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 5 036          | 4 396                              | 4 724   | 4,76%                               |
| DS0432 (PL0000113783)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2032-04-25    | 1,7500% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 7 128          | 4 778                              | 5 227   | 5,27%                               |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/27/2029 (XS2538441598)    | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | BORSA ITALIANA           | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII         | RUMUNIA                | 2029-09-27    | 6,6250% (STAŁY KUPON)   | 4 450,30          | 130            | 633                                | 631   | 0,64%                               |
| WZ1127 (PL0000114559)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2027-11-25    | 6,9500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 700            | 646                                | 686   | 0,69%                               |
| DS1033 (PL0000115291)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2033-10-25    | 6,0000% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 1 109          | 1 102                              | 1 175   | 1,18%                               |
| PS0728 (PL0000115192)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2028-07-25    | 7,5000% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 469            | 505                                | 540   | 0,54%                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku         |                          |                          |   |                        |               |                         |                   | 89 600         | 34 445                             | 35 928  | 36,24%                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku      |                          |                          |   |                        |               |                         |                   | 17 949         | 21 847                             | 20 938  | 21,12%                              |
| <b>Suma:</b>                                       |                          |                          |   |                        |               |                         |                   | <b>107 549</b> | <b>56 292</b>                      | <b>56 866</b>                                   | <b>57,36%</b>                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE  | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                                    | Emitent (wystawca)                             | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy   | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|--|--|-----------------------------------|---|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>   |                               |  |  |                                   |   | <b>14</b> | -                                  | -   | -                                   |
| Futures na obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT, OEU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YB2) (Długa) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | EUREX  | EUREX  | NIEMCY                            | obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT | 5         | -                                  | -   | -                                   |
| Futures na indeks giełdowy EURO-BUND INDEX, FGBLU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YA4) (Długa)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | EUREX  | EUREX  | NIEMCY                            | indeks giełdowy EURO-BUND INDEX   | 2         | -                                  | -   | -                                   |
| Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40U23, 2023.09.15 (PL0GF0027003) (Krótka)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | POLSKA                            | indeks giełdowy mWIG40  | 7         | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                               |  |  |                                   |   | <b>16</b> | -                                  | <b>225</b>                                      | <b>0,23%</b>                        |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | JP MORGAN AG                                   | NIEMCY                            | 70,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4757274286 PLN                                  | 1         | -                                  | 1   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.03 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | 264,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4724309848 PLN                                 | 1         | -                                  | 6   | 0,01%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE                     | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent (wystawca)           | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy   | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|---|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Forward EUR/PLN, 2023.07.10 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 114,400.00 EUR po kursie walutowym 4.4448450175 PLN                     | 1         | -                                  | -1  | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.17 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | 263,100.00 EUR po kursie walutowym 4.4529098822 PLN                     | 1         | -                                  | -   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 97,000.00 EUR po kursie walutowym 5.1681129897 PLN                      | 1         | -                                  | 62  | 0,06%                               |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SOCIETE GENERALE PARIS       | FRANCJA                           | 96,000.00 EUR po kursie walutowym 5.2367637500 PLN                      | 1         | -                                  | 68  | 0,07%                               |
| Forward GBP/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | 20,000.00 GBP po kursie walutowym 5.2308225000 PLN                      | 1         | -                                  | 1   | -                                   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.07.05 (-) (Długa) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (stała 8,326% 483,300 PLN / stała 2,375% 100,000 EUR)  | 1         | -                                  | 123   | 0,12%                               |
| Swap procentowy (IRS) w USD, 2028.05.18 (-) (Długa)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (Zmienna SOFRON, Stała 3.2076%), 1,200,000.00 USD      | 1         | -                                  | -174  | -0,17%                              |
| Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.20 (-) (Długa)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Zmienna PRIBOR6M, Stała 4.6800%), 3,250,000.00 CZK    | 1         | -                                  | 9   | 0,01%                               |
| Swap walutowo-procentowy CIRS USD/PLN 2033.05.22 (-) (Długa)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (stała 5.375% 367,000 USD/stała 7.4525% 1,482,680 PLN) | 1         | -                                  | 4   | -                                   |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2033.09.20 (-) (Długa)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Stała 5.01%, Zmienna WIBOR6M), 1,500,000.00 PLN       | 1         | -                                  | -1  | -                                   |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 78,000.00 USD po kursie walutowym 4.7556270513 PLN                      | 1         | -                                  | 49  | 0,05%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 72,200.00 USD po kursie walutowym 4.8788339335 PLN                      | 1         | -                                  | 55  | 0,06%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 1,365,000.00 USD po kursie walutowym 4.1280240000 PLN                   | 1         | -                                  | 25  | 0,02%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 45,000.00 USD po kursie walutowym 4.0721520000 PLN                      | 1         | -                                  | -2  | -                                   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                    |                               |             |                              |                                   |   | 14        | -                                  | -   | -                                   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                 |                               |             |                              |                                   |   | 11        | -                                  | 403   | 0,40%                               |
| Zobowiązania  |                               |             |                              |                                   |   | 5         | -                                  | -178  | -0,17%                              |
| <b>Suma:</b>  |                               |             |                              |                                   |   | <b>30</b> | -                                  | <b>225</b>                                      | <b>0,23%</b>                        |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ<br>INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA<br>MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku | Nazwa emitenta  | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba        | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|-------------|---|---------------------------|---------------|---------------------------------------|---|--|
| HSBC MSCI WORLD UCITS ETF USD DIS,<br>UCITS (IE00B4X9L533)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA       | HSBC MSCI WORLD<br>UCITS ETF USD DIS,<br>UCITS            | IRLANDIA                  | 47 751        | 5 667                                 | 5 814   | 5,86%                                  |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD<br>ACC, UCITS (IE00B4L5Y983)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA       | ISHARES CORE<br>MSCI WORLD UCITS<br>ETF USD ACC,<br>UCITS | IRLANDIA                  | 17 029        | 5 685                                 | 5 851   | 5,90%                                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku   |                             |             |   |                           | <b>64 780</b> | <b>11 352</b>                         | <b>11 665</b>   | <b>11,76%</b>                          |
| <b>Suma:</b>   |                             |             |   |                           | <b>64 780</b> | <b>11 352</b>                         | <b>11 665</b>   | <b>11,76%</b>                          |

## TABELE DODATKOWE

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

| TABELA DODATKOWA<br>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT  | Rodzaj                     | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia<br>w tys. | Wartość według wyceny na<br>dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|---|----------------------------|---------------|---------------------------------------|--|--|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa  |                            |               | 15 912                                | 14 827   | 14,95%                                 |
|   | Dłużne papiery wartościowe | 14 674        | 15 912                                | 14 827   | 14,95%                                 |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP  |                            |               | -                                     | -  | -                                      |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu<br>terytorialnego  |                            |               | -                                     | -  | -                                      |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z<br>wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)  |                            |               | -                                     | -  | -                                      |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje<br>finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej<br>jedno z państw należących do OECD |                            |               | -                                     | -  | -                                      |

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

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|-------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.                                   | 718   | 0,73%                               |
| GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG..                                     | 878   | 0,89%                               |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.        | 2 716   | 2,74%                               |

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

| TABELA DODATKOWA<br>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|-------------------------------------|
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ, 10/13/2033 (CZ0001005243)                               | 566   | 0,57%                               |

### 3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| <b>BILANS</b>  | <b>2023-06-30</b>       | <b>2022-12-31</b>       |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>99 142</b>           | <b>70 577</b>           |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 773                     | 1 172                   |
| 2. Należności  | 1 956                   | 141                     |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back   | -                       | -                       |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 73 718                  | 52 666                  |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 22 695                  | 16 598                  |
| 6. Pozostałe aktywa  | -                       | -                       |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>4 079</b>            | <b>680</b>              |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>  | <b>95 063</b>           | <b>69 897</b>           |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>  | <b>86 281</b>           | <b>70 690</b>           |
| 1. Kapitał wpłacony  | 92 902                  | 74 551                  |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -6 621                  | -3 861                  |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>2 190</b>            | <b>346</b>              |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 2 926                   | 1 813                   |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | -736                    | -1 467                  |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>6 592</b>            | <b>-1 139</b>           |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>95 063</b>           | <b>69 897</b>           |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>   | <b>8 114 337,437387</b> | <b>6 711 639,902375</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               | <b>11,72</b>            | <b>10,41</b>            |

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



#### 4. RACHUNEK WYNIKU

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI   | od 2023-01-01<br>do 2023-06-30 | od 2022-01-01<br>do 2022-12-31 | od 2022-01-01<br>do 2022-06-30 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>1 442</b>                   | <b>1 977</b>                   | <b>663</b>                     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 231                            | 538                            | 165                            |
| Przychody odsetkowe  | 1 209                          | 1 439                          | 464                            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | -                              | -                              | 34                             |
| Pozostałe  | 2                              | -                              | -                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>329</b>                     | <b>539</b>                     | <b>154</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 143                            | 177                            | 68                             |
| - stała część wynagrodzenia  | 143                            | 177                            | 68                             |
| - zmienna część wynagrodzenia  | -                              | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza  | 26                             | 54                             | 27                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 52                             | 70                             | 38                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości  | 31                             | 41                             | 18                             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne  | -                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe   | 63                             | 76                             | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | 11                             | 114                            | -                              |
| Pozostałe  | 3                              | 7                              | 3                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>329</b>                     | <b>539</b>                     | <b>154</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>1 113</b>                   | <b>1 438</b>                   | <b>509</b>                     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>8 462</b>                   | <b>-5 323</b>                  | <b>-7 146</b>                  |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 731                            | -2 878                         | -1 462                         |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 7 731                          | -2 445                         | -5 684                         |
| - z tytułu różnic kursowych  | -658                           | 18                             | 352                            |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>9 575</b>                   | <b>-3 885</b>                  | <b>-6 637</b>                  |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>1,18</b>                    | <b>-0,58</b>                   | <b>-1,21</b>                   |

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

**5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO  |       | od 2023-01-01 do 2023-06-30 |       | od 2022-01-01 do 2022-12-31 |  |
|---|-------|-----------------------------|-------|-----------------------------|--|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>   |       |                             |       |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego  |       | 69 897                      |       | 46 779                      |  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:  |       | 9 575                       |       | -3 885                      |  |
| a) przychody z lokat netto  |       | 1 113                       |       | 1 438                       |  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat   |       | 731                         |       | -2 878                      |  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat  |       | 7 731                       |       | -2 445                      |  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   |       | 9 575                       |       | -3 885                      |  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):  |       | -                           |       | -                           |  |
| a) z przychodów z lokat netto   |       | -                           |       | -                           |  |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat  |       | -                           |       | -                           |  |
| c) z przychodów ze zbycia lokat   |       | -                           |       | -                           |  |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:   |       | 15 591                      |       | 27 003                      |  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                                 |       | 18 351                      |       | 29 650                      |  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                            |       | -2 760                      |       | -2 647                      |  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)  |       | 25 166                      |       | 23 118                      |  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego   |       | 95 063                      |       | 69 897                      |  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym   |       | 82 544                      |       | 56 268                      |  |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>   |       |                             |       |                             |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym  |       |                             |       |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   |       | 1 650 165,406146            |       | 2 853 187,619474            |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   |       | 247 467,871134              |       | 254 527,940586              |  |
| Saldo zmian   |       | 1 402 697,535012            |       | 2 598 659,678888            |  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                    |       |                             |       |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   |       | 8 726 857,515358            |       | 7 076 692,109212            |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   |       | 612 520,077971              |       | 365 052,206837              |  |
| Saldo zmian   |       | 8 114 337,437387            |       | 6 711 639,902375            |  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa   |       |                             |       |                             |  |
|   |       | 8 114 337,437387            |       | 6 711 639,902375            |  |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>   |       |                             |       |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                              |       | 10,41                       |       | 11,37                       |  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                 |       | 11,72                       |       | 10,41                       |  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                |       | 12,58%                      |       | -8,44%                      |  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *           | 10,47 | 2023-01-02                  | 9,42  | 2022-10-21                  |  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *          | 11,72 | 2023-06-30                  | 11,49 | 2022-01-13                  |  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) * | 11,72 | 2023-06-30                  | 10,41 | 2022-12-30                  |  |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                           |       |                             |       |                             |  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa   |       | 0,80%                       |       | 0,96%                       |  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję  |       | 0,35%                       |       | 0,31%                       |  |
| Opłaty dla Depozytariusza   |       | -                           |       | -                           |  |
| Opłaty dla Depozytariusza   |       | 0,06%                       |       | 0,10%                       |  |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu  |       | 0,13%                       |       | 0,12%                       |  |
| Usługi w zakresie rachunkowości   |       | 0,08%                       |       | 0,07%                       |  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu   |       | -                           |       | -                           |  |

\*) W okresie od 01.01.2023 do 30.06.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

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

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859 z późn. zm.) („ Rozporządzenie”).

#### 1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### Ujmowanie i prezentacja w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- a. przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- b. zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat. Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

##### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
3. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
4. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia (operacja przeprowadzana jest z zachowaniem konwertowanych paczek).
5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia)
6. W przypadku składników lokat notowanych na różnych rynkach, metodą FIFO stosuje się dodatkowo odrębnie klasyfikując te składniki z uwagi na walutę transakcji (rozchodowanie zgodnie z właściwym rachunkiem subdepozytowym).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z ust. 5 i 6.
8. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Ujmowanie przysługujących funduszowi praw z dywidendy oraz innych operacji korporacyjnych realizowanych na zagranicznych rynkach następuje w momencie uzyskania równocześnie dwóch niezależnych i zgodnych ze sobą potwierdzeń danego wydarzenia korporacyjnego. Źródłami informacji mogą być otrzymane od depozytariusza komunikaty izb rozliczeniowych, serwis informacyjny Bloomberg, serwis informacyjny Reuters lub strona internetowa emitenta zawierająca komunikaty dla inwestorów oraz uchwały walnych zgromadzeń. W związku z częstymi sytuacjami długiego oczekiwania na zwrot podatku od dywidendy w księgach ujmuje się podatek w maksymalnej wysokości, a zwrot podatku ujmuje się w dniu otrzymania od Depozytariusza potwierdzenia o uznaniu rachunku bankowego funduszu lub w przypadku braku takiej informacji, w dniu faktycznego wpływu środków na rachunek.
12. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym tej emisji.
14. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
15. Nabycie/ zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
16. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godziny 10:30, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
17. W przypadku braku potwierdzenia zawarcia transakcji tzw. „transakcji powiązanych” (transakcje arbitrażowe, krótkoterminowe transakcje buy-sell back bądź sell-buy back) lub jakichkolwiek innych transakcji, które z różnych względów muszą zostać bezwzględnie zaksięgowane w dacie zawarcia transakcji podstawą ujęcia takiej transakcji jest tzw. VCON TRADE CONFIRMED otrzymany drogą elektroniczną od brokera/banku.
18. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie funkcjonalnej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro. Transakcje nabycia lub zbycia walut obcych ujmuje się po przeliczeniu na walutę funkcjonalną według kursu transakcyjnego.
19. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży
20. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
21. Łączenie spółek - w przypadku przejęcia spółki akcje spółki przejmowanej zostają przekonwertowane na paczki akcji połączeniowych spółki przejmującej.
22. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a. Dywidendy i inne udziały w zyskach

b. Przychody odsetkowe:

- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta;
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

c. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;

d. Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych

23. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

a. Koszty odsetkowe;

- Koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

b. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości;

c. Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

24. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.

25. Transakcje zawierane na stopy procentowe (Interest Rate Swap) implikują powstanie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek, które rozpoznawane są w księgach funduszu jako koszty lub przychody, oraz płatności wynikając z wcześniejszego zamknięcia kontraktu ujmowane w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

W przypadku kontraktów na ryzyko (Credit Default Swap) zawarcie transakcji skutkuje powstaniem następujących przepływów pieniężnych księgowany jako koszt lub przychód funduszu: z tytułu otwarcia pozycji (upfront fee), kupony, dodatkowe płatności (eventy) wynikające z bankructwa lub braku wypłaty pożytków przez emitenta. Płatności powstałe poprzez zamknięcie kontraktu ewidencjonowane są w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

26. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nieprzekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo wystawia fakturę z tytułu administracji i zarządzania funduszem w danym miesiącu na kwotę równą naliczonej rezerwie na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu, a w przypadku faktur za czerwiec i grudzień na Dzień Bilansowy. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.

27. Ponadto Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłat zgodnie ze statutem funduszu).

28. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

29. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

30. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 29.

31. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem JU/CI i umarzeniem JU/ wykupem CI wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

32. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

33. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu.

34. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa, w ust 33. Wynagrodzenie to jest ujmowane w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszy, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy.

Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 pkt 1 oraz § 4 ust. 1, 2, 4 i 5 Statutu Funduszu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej); Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej.

Rynek Aktywny to 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 zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Za rynki aktywne uznaje się:

1. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury Bond Spot Poland (TBSP), gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych - uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Fixing TBSP jest źródłem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych.
  2. Dla zagranicznych papierów dłużnych rynkiem aktywnym jest rynek na którym obrót występuje w każdym dniu i jego zagregowana miesięczna wartość jest większa niż 1 000 000 wyrażona w walucie notowania. W przypadku braku obrotu na rynkach sprawdzamy dostępność Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej rynkowo ceny instrumentu finansowego, ustalonej na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców – uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej pod warunkiem, że kurs BGN dostępny był co najmniej w pięciu dniach wyceny w miesiącu. Bloomberg Generic Prices (BGN) został uznany jako aktywny rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).
  3. Dla polskich korporacyjnych instrumentów dłużnych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli częstotliwość i wolumen obrotu instrumentem dłużnym na tym rynku, w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 12, był większy lub równy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.
  4. Dla papierów udziałowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli regularnie występuje obrót na tym rynku (w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego obrót występował co najmniej w pięciu dniach wyceny i w ilości co najmniej 1 000 sztuk).
- Zmiana metody wyceny składnika lokat z kategorii nienotowany na aktywnym rynku na kategorię notowany na aktywnym rynku i odwrotnie może nastąpić jedynie z początkiem miesiąca po przeprowadzeniu analizy aktywności rynków. Zasada dotyczy także przypadku nowych emisji instrumentów dłużnych zaklasyfikowanych początkowo jako nienotowane na aktywnym rynku, gdzie obrót tymi instrumentami pojawia się w trakcie miesiąca.
- W uzasadnionych przypadkach, Księgowość Funduszy i Depozytariusz, w porozumieniu z Towarzystwem, mogą zdecydować o wyborze rynku głównego oraz oszacowaniu wartości godziwej w sposób odbiegający od zasad opisanych powyżej, z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników Funduszu.

#### **wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust.1 notowanych na aktywnym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny tj. o godz. 23:30 kursu ustalonego według zasad jak niżej:
  - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia dla Dnia Wyceny – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, to wartość godziwą wyznacza się wg ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z ust. 4.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 oraz gdy Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, ale wycena zgodnie z ust. 2 nie jest możliwa, stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) dla instrumentów dłużnych:
    - a) przyjmuje się wartość z pierwszego fixingu.
    - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to przyjmuje się wartość oszacowaną przez BGN Bloomberg Generic Price
    - c) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a) – b), to stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 4\%$ ).
    - d) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt a)-c), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
  - 2) dla instrumentów udziałowych:
    - a) stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 10\%$ ),
    - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
5. W przypadku składników lokat notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wybór rynku następuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego nie później niż w pierwszym roboczym dniu nowego miesiąca,
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
  - 3) w przypadku, gdy składnik lokat jest notowany jednocześnie na kilku rynkach, kryterium wyboru rynku głównego stanowi możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku (zgodnie z Ustawą i Statutem Funduszu),
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzony jest do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2), to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 pkt c) Statutu Funduszu. Gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, to wybór rynku głównego dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania,

b) w przypadku zakupu instrumentów dłużnych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza wycena modelowa tak jak w przypadku lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zmiana metody wyceny na notowany na aktywnym rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca. Zasada nie dotyczy polskich obligacji skarbowych, które mogą zmienić klasyfikację w pierwszym dniu wejścia do obrotu, 5) po ostatnim notowaniu wartość godziwą dłużnych składników lokat wyznacza cena wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominalu. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

#### **wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty niebędące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5 Statutu Funduszu, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według modelu pozwalającego wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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 składnika lokat, 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 Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne. Transakcje zawarte przez Fundusz stanowią podstawowe dane obserwowalne przy wyznaczaniu modelowej wartości godziwej instrumentów. Wycena według modelu przygotowywana jest niezwłocznie.
- 2) w przypadku pozostałych składników lokat co do których nie określono w Statucie Funduszu § 4 szczególnych metod wyceny – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z § 5 Statutu Funduszu.

#### **szczególne metody wyceny składników lokat**

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
4. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
5. Aktywa i zobowiązania finansowe Funduszu o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się według wartości godziwej oszacowanej za pomocą modelu a jeśli nie jest to możliwe metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.
6. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustalona skorygowaną cenę nabycia.

#### **metody wyznaczania wartości godziwej**

1. W przypadku lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
  - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązany ze sobą stronami,
  - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
  - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant, lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1, należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanych ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i pkt 7, pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.
5. Modele wyceny, o których mowa w § 3 ust. 2 Statutu Funduszu, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

#### **wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych**

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

#### **2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:**

##### **a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

##### **b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

#### **NOTA-2**

##### **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| <b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>                                     | <b>2023-06-30</b> | <b>2022-12-31</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Należności</b>   | <b>1 956</b>      | <b>141</b>        |
| Z tytułu zbytych lokat  | 1 880             | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych  | -                 | -                 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -                 | -                 |
| Z tytułu dywidend   | 70                | 6                 |
| Z tytułu odsetek  | 4                 | -                 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -                 | -                 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -                 | -                 |
| Pozostałe, w tym  | 2                 | 135               |
| - zapis na nową emisję akcje  | -                 | 132               |

#### **NOTA-3**

##### **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| <b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>  | <b>2023-06-30</b> | <b>2022-12-31</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>4 079</b>      | <b>680</b>        |
| Z tytułu nabytych aktywów  | 320               | -                 |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back   | 3 182             | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 178               | 1                 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 228               | 120               |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 75                | 6                 |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu   | -                 | -                 |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu   | -                 | -                 |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji   | -                 | -                 |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów   | -                 | -                 |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów  | -                 | -                 |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń  | -                 | -                 |
| Z tytułu rezerw  | 19                | 17                |
| Pozostałe składniki zobowiązań, w tym  | 77                | 536               |
| - z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne                               | 45                | 516               |

NOTA-4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 2023-06-30  |  | 2022-12-31  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>  | -   | 773  | -   | 1 172  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.  | -   | 633  | -   | 1 118  |
| CZK   | -   | -  | 1   | -  |
| EUR   | -   | -  | 115   | 538  |
| GBP   | -   | 2  | -   | -  |
| HUF   | 1   | -  | -   | -  |
| JPY   | 1   | -  | 1   | -  |
| PLN   | 628   | 628  | 549   | 549  |
| RON   | 1   | 1  | 1   | 1  |
| USD   | 1   | 2  | 7   | 30   |
| JP MORGAN AG  | -   | 140  | -   | 54   |
| EUR   | 24  | 105  | 12  | 54   |
| PLN   | 35  | 35   | -   | -  |

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2023-01-01 do 2023-06-30                             |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31                             |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>  | -   | 1 045  | -   | 1 470  |
| CZK  | 46  | 9  | 19  | 4  |
| EUR  | 23  | 109  | 23  | 109  |
| GBP  | 2   | 14   | 1   | 4  |
| HUF  | 878   | 11   | 870   | 11   |
| JPY  | 1   | -  | 1   | -  |
| PLN  | 619   | 619  | 1 285   | 1 285  |
| RON  | 15  | 14   | 1   | 1  |
| USD  | 62  | 269  | 12  | 56   |

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

NOTA-5

RYZYKA

I. Ryzyko stopy procentowej

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 773  | 1 172  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 29 225   | 16 534   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 10 819   | 8 129  |
| <b>Suma:</b>  | <b>40 817</b>  | <b>25 835</b>  |

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIYWU ŚRODKÓW | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|--|--|--|
|  | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)                 | 6 703  | 8 163  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | 11 609   | 8 361  |
| Zobowiązania (**)  | 175  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>18 487</b>  | <b>16 524</b>  |

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

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

II. Ryzyko kredytowe

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI   | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>61 352</b>  | <b>42 608</b>  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 773  | 1 172  |
| Należności  | 1 956  | 141  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 35 928   | 24 697   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 22 695   | 16 598   |



|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b> | <b>43 223</b> | <b>33 630</b> |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO  | 13 988        | 11 494        |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku   | 1 508         | -             |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku  | 12 480        | 11 494        |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ  | 29 235        | 22 136        |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku   | 27 360        | 22 136        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku  | 1 875         | -             |

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

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

### III. Ryzyko walutowe

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE  | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>21 507</b>  | <b>12 773</b>  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 110  | 623  |
| Należności  | 13   | 2  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 19 911   | 11 326   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 1 425  | 305  |
| Zobowiązania  | 48   | 517  |

NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE  | 2023-06-30          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|--|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 62                       | 501                                      | 2023-11-27                               | -97  | 2023-11-27   | 2023-11-27                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 68                       | 503                                      | 2023-11-27                               | -96  | 2023-11-27   | 2023-11-27                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1                        | 313                                      | 2023-07-21                               | -70  | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.03 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 6                        | 1 181                                    | 2023-07-03                               | -264                                       | 2023-07-03   | 2023-07-03                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.10 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1                       | 508                                      | 2023-07-10                               | -115                                       | 2023-07-10   | 2023-07-10                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.17 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 1 172                                    | 2023-07-17                               | -263                                       | 2023-07-17   | 2023-07-17                              |
| Forward GBP/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1                        | 105                                      | 2023-07-21                               | -20  | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 49                       | 371                                      | 2023-08-22                               | -78  | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 55                       | 352                                      | 2023-08-22                               | -72  | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 25                       | 5 635                                    | 2023-07-21                               | -1 365                                     | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -2                       | 183                                      | 2023-07-21                               | -45  | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| <b>CIRS</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.07.05 (-)  | Długa               | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 123                      | -  | 2027-07-05                               | 100  | 2027-07-05   | 2027-07-05                              |
| Swap walutowo-procentowy CIRS USD/PLN 2033.05.22 (-)   | Długa               | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 4                        | -  | 2033-05-22                               | 1 483                                      | 2033-05-22   | 2033-05-22                              |
| <b>IRS</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap procentowy (IRS) w USD, 2028.05.18 (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -174                     | -  | 2028-05-18                               | 1 200                                      | 2028-05-18   | 2028-05-18                              |
| Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.20 (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 9                        | -  | 2028-09-20                               | 3 250                                      | 2028-09-20   | 2028-09-20                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2033.09.20 (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -1                       | -  | 2033-09-20                               | 1 500                                      | 2033-09-20   | 2033-09-20                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT, OEU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YB2) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-07   | 2023-09-07                              |
| Futures na indeks giełdowy EURO-BUND INDEX, FGBLU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YA4)   | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-07   | 2023-09-07                              |
| Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40U23, 2023.09.15 (PLOGF0027003)  | Krótką              | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-15   | 2023-09-15                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE  | 2022-12-31          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|--|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 23                       | 501                                      | 2023-11-27                               | -97  | 2023-11-27   | 2023-11-27                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.05.11 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 9                        | 217                                      | 2023-05-11                               | -44  | 2023-05-11   | 2023-05-11                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 29                       | 503                                      | 2023-11-27                               | -96  | 2023-11-27   | 2023-11-27                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 20                       | 371                                      | 2023-08-22                               | -78  | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 27                       | 352                                      | 2023-08-22                               | -72  | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.01.20 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1                       | 4 773                                    | 2023-01-20                               | -1 083                                     | 2023-01-20   | 2023-01-20                              |
| <b>CIRS</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.07.05  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 56                       | -  | 2027-07-05                               | 100  | 2027-07-05   | 2027-07-05                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H23, 2023.03.17 (PL0GF0025775)                      | Krótką              | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-03-17   | 2023-03-17                              |
| Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH FVH23, 2023.03.31 | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-03-31   | 2023-03-31                              |

#### NOTA-7

#### TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

| NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH  | 2023-06-30 | 2022-12-31 |
|--|------------|------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>  | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>   | 3 182      | -          |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  | 3 182      | -          |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>   | -          | -          |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | -          | -          |

#### NOTA-8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

NOTA-9  
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU            | Waluta | 2023-06-30  |  | 2022-12-31  |  |
|---|--------|---|--|---|--|
|   |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Aktywa</b>  |        | -   | 99 142   | -   | 70 577   |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -   | 773  | -   | 1 172  |
|   | CZK    | -   | -  | 1   | -  |
|   | EUR    | 24  | 105  | 127   | 592  |
|   | GBP    | -   | 2  | -   | -  |
|   | HUF    | 1   | -  | -   | -  |
|   | JPY    | 1   | -  | 1   | -  |
|   | PLN    | 663   | 663  | 549   | 549  |
|   | RON    | 1   | 1  | 1   | 1  |
|   | USD    | 1   | 2  | 7   | 30   |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -   | 1 956  | -   | 141  |
|   | CZK    | 45  | 9  | 9   | 2  |
|   | EUR    | 1   | 4  | -   | -  |
|   | PLN    | 1 943   | 1 943  | 139   | 139  |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -   | 73 718   | -   | 52 666   |
|   | CZK    | 4 698   | 881  | 234   | 45   |
|   | EUR    | 569   | 2 529  | 272   | 1 278  |
|   | GBP    | 1 169   | 6 051  | 882   | 4 671  |
|   | HUF    | 132 602   | 1 590  | -   | -  |
|   | MXN    | 3 805   | 914  | -   | -  |
|   | PLN    | 53 807  | 53 807   | 41 340  | 41 340   |
|   | USD    | 1 935   | 7 946  | 1 212   | 5 332  |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -   | 22 695   | -   | 16 598   |
|   | EUR    | 290   | 1 295  | 55  | 258  |
|   | GBP    | -   | 1  | -   | -  |
|   | PLN    | 21 270  | 21 270   | 16 293  | 16 293   |
|   | USD    | 31  | 129  | 10  | 47   |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -   | 4 079  | -   | 680  |
|   | EUR    | 10  | 46   | 110   | 516  |
|   | PLN    | 4 031   | 4 031  | 163   | 163  |
|   | USD    | -   | 2  | -   | 1  |

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

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUB FUNDUSZU             | od 2023-01-01 do 2023-06-30   |  |   |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31   |  |   |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30   |  |   |  |
|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|
|  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje  | 2   | -  | -   | -32  | 1   | 2  | -11   | -  | -   | 1  | -10   | -  |
| Dłużne papiery wartościowe   | 43  | 58   | -24   | -248   | 25  | -  | -66   | -33  | 25  | 3  | -8  | -  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 7   | -  | -34   | -436   | 109   | 214  | -34   | -165   | 34  | 383  | -1  | -35  |

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 2023-06-30            |        | 2022-12-31            |        |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|   | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| CHF   | 4,5562                | CHF    | 4,7679                | CHF    |
| CZK   | 0,1875                | CZK    | 0,1942                | CZK    |
| EUR   | 4,4503                | EUR    | 4,6899                | EUR    |
| GBP   | 5,1796                | GBP    | 5,2957                | GBP    |
| HUF   | 0,0120                | HUF    | 0,0117                | HUF    |
| JPY   | 0,0284                | JPY    | 0,0333                | JPY    |
| MXN   | 0,2403                | MXN    | 0,2256                | MXN    |
| NOK   | 0,3810                | NOK    | 0,4461                | NOK    |
| RON   | 0,8967                | RON    | 0,9475                | RON    |
| USD   | 4,1066                | USD    | 4,4018                | USD    |

**NOTA-10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2023-01-01 do 2023-06-30                                  |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                                  |   | od 2022-01-01 do 2022-06-30                                  |   |
|--|--|---|--|---|--|---|
|  | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                             | -32  | 6 512   | -2 390   | -1 653  | -1 121   | -4 202  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | 763  | 1 219   | -488   | -792  | -341   | -1 482  |
| Pozostałe  | -  | -   | -  | -   | -  | -   |
| <b>Suma:</b>   | <b>731</b>   | <b>7 731</b>  | <b>-2 878</b>  | <b>-2 445</b>   | <b>-1 462</b>  | <b>-5 684</b>   |

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

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat  
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

| IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z: | od 2023-01-01 do 2023-06-30 | od 2022-01-01 do 2022-12-31 | od 2023-01-01 do 2023-06-30 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność  | -                           | -                           | -                           |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym   | -                           | -                           | -                           |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym  | -                           | -                           | -                           |

**NOTA-11**

**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

**I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                        | od 2023-01-01 do 2023-06-30             | od 2022-01-01 do 2022-12-31             | od 2022-01-01 do 2022-06-30             |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -                                       | -                                       | -                                       |
| Opłaty dla Depozytariusza  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | -                                       | -                                       | -                                       |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi prawne  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty odsetkowe   | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Pozostałe  | -                                       | -                                       | -                                       |
| <b>Suma:</b>   | <b>-</b>                                | <b>-</b>                                | <b>-</b>                                |

Aktywa Subfunduszu (poza wynagrodzeniem Towarzystwa) obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów,
- 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów,
- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów,
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
- 6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników,
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
- 10) likwidacji Subfunduszu,
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (do wysokości 0,5% wartości aktywów netto w skali roku)

12) Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

- a) 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;
- b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.

Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11 i 12 pokrywane są przez Towarzystwo.

## II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

## III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;
- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2023-01-01 do<br>2023-06-30                | od 2022-01-01 do<br>2022-12-31                | od 2022-01-01 do<br>2022-06-30                |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 143   | 177   | 68  |
| zmienna część wynagrodzenia                | -   | -   | -   |
| <b>Suma:</b>                               | <b>143</b>                                    | <b>177</b>                                    | <b>68</b>                                     |

## NOTA-12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA  | 2022-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|--|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                            | 69 897     | 46 779     | 20 439     |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 10,41      | 11,37      | 10,73      |

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

### 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

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

Zbiornicza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 30.06.2023 r i 31.12.2022 r.:

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA<br>WYCENIANE W WARTOŚCI<br>GODZIWEJ  | 2023-06-30                                      |   |   |                                    |   | 2022-12-31                                      |   |   |                                    |   |
|--|---|---|---|------------------------------------|---|---|---|---|------------------------------------|---|
|  | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   |
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>  | <b>73 718</b>                                   | <b>22 695</b>                                   | -   | <b>23,87%</b>                      | <b>96 413</b>                                   | <b>52 666</b>                                   | <b>16 598</b>                                   | -   | <b>23,74%</b>                      | <b>69 264</b>                                   |
| Akcje  | 26 125  | -   | -   | -                                  | 26 125  | 18 634  | -   | -   | -                                  | 18 634  |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa do akcji   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa poboru   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Kwity depozytowe   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Listy zastawne   | -   | 1 354   | -   | 1,42%                              | 1 354   | -   | 1 336   | -   | 1,91%                              | 1 336   |
| Dłużne papiery wartościowe   | 35 928  | 20 938  | -   | 22,03%                             | 56 866  | 24 697  | 15 098  | -   | 21,60%                             | 39 795  |
| Instrumenty pochodne   | -   | 403   | -   | 0,42%                              | 403   | -   | 164   | -   | 0,23%                              | 164   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Jednostki uczestnictwa   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 11 665  | -   | -   | -                                  | 11 665  | 9 335   | -   | -   | -                                  | 9 335   |
| Wierzytelności   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Weksle   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Depozyty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Waluty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Nieruchomości  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Statki morskie   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| <b>Zobowiązania</b>  | -   | <b>178</b>                                      | -   | <b>0,19%</b>                       | <b>178</b>                                      | -   | <b>1</b>  | -   | -                                  | <b>1</b>  |
| Instrumenty pochodne   | -   | 178   | -   | 0,19%                              | 178   | -   | 1   | -   | -                                  | 1   |

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

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA<br>WYCENIANE METODĄ<br>SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 2023-06-30                                      |                                    | 2022-12-31                                      |                                    |
|--|---|------------------------------------|---|------------------------------------|
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto |
| <b>Aktywa</b>  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>3 182</b>                                    | <b>3,35%</b>                       | -   | -                                  |
| Transakcje repo/sell-buy back  | 3 182   | 3,35%                              | -   | -                                  |

Z posiadaniem składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
- ryzyko metodyki – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń (w szczególności spreadu kredytowego), w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
- ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modelu spowodowane odpowiednim monitorowaniem, zatwierdzeniem, wdrożeniem czy zaktualizowaniem modelu.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko płynności - 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 stóp procentowych - 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 zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu;

- ryzyko walutowe - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych;

- ryzyko kredytowe - ryzyko niewypełnienia 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.

Szczegóły dotyczące ryzyka posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

**3b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu**

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 zostały opisane w 1 nodzie objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego.

Przeniesienia w okresie od 01.01.2023 r. do 30.06.2023 r. i od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r. i od 01.01.2022 r. do 30.06.2022 r.:

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                       |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                       |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |  |
|---|---|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 3 674   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 10 269  | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych | 1 346   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych |
| Listy zastawne                              | 504   |   | -   |  | -   |  |

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                       |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                       |   | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 2 444   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 10 080  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 4 323   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. |
| Listy zastawne                              | 1 007   |   | -   |   | -   |   |

**3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, fundusz ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej fundusz przedstawia informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie 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. Zgodnie z § 2 pkt 19 Rozporządzenia aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

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 (IRS, FORWARD CDS – Credit Default Swap) | Metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem krzywych lub współczynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny na podstawie informacji z rynku. | Krzywe rentowności lub współczynniki dyskontowe, jakie są publikowane dla danego dnia wyceny w serwisach informacyjnych Bloomberg lub Refinitive; w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski |



|  |   |  |
|--|---|--|
| Obligacje korporacyjne, listy zastawne (wycena za pomocą modelu)   | A. Emitent o określonym ratingu – rating inwestycyjny/poziom spekulacyjny: model zdyskontowanych przepływów z tytułu obligacji, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu   | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy, dane wejściowe potwierdzone przez rynek |
|  | B. Emitent o określonym ratingu – rating wysoko spekulacyjny/w defaulcie (np. rating CC lub niższy): model utraty wartości, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu   | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy  |
|  | C. Emitent o nieokreślonym ratingu: model opisane w punktach A. i B. przy czym pierwszym krokiem jest określenie ratingu emitenta np. za pomocą Metody Altmana  | Dane obserwowalne analogiczne jak w punktach A. i B. oraz dane wykorzystywane do określenia ratingu tj. dane pochodzące z dostępnych publicznie sprawozdań finansowych   |
| Jednostki uczestnictwa<br>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | Wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy, którymi zarządza Towarzystwo za godzinę graniczną powzięcia informacji o bieżącej wycenie uznaje się godz. 15:00 z dnia D+1. | Dane wejściowe potwierdzone przez źródło (wyceny dostarczone lub upublicznione zgodnie z zawartymi umowami przez Towarzystwo)  |

*Poziom 3 wartości godziwej*

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez fundusz.**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły:**

**4a) przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie, wyjaśnienie przyczyn korekty),**

**4b) przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, wyjaśnienie podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia),**

**4c) przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz,**

- wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane;**

**5a) Informacja o ustanowionych zastawach rejestrowych**

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

**5c) Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu**

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

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

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Na dzień bilansowy na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe. Na dzień bilansowy w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano opisów aktualizujących wartość oraz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

Subfundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z Ustawą o PPK oraz z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników PPK, bezpieczeństwem i efektywnością dokonywanych lokat, jak również mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne. W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. W dacie bilansowej struktura portfela inwestycyjnego była zgodna z wymaganiami polityki inwestycyjnej oraz wymogami ustawowymi.

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

Fundusz 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.

**7) Pozostałe informacje**

W dniu 24 lutego 2022 roku rozpoczęła się rosyjska inwazja na Ukrainę. Towarzystwo przeanalizowało potencjalny możliwy wpływ tych wydarzeń na działalność Towarzystwa oraz Funduszy. W przeprowadzonej analizie Zarząd Towarzystwa wziął pod uwagę między innymi takie aspekty jak ryzyko operacyjne działalności Funduszy i Towarzystwa, jakość portfeli funduszy, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację geograficzną aktywów, płynność portfeli, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń oraz zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia funduszy w stan likwidacji.

W związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy oraz poziom obrotów na rynkach finansowych i do dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano w tym zakresie istotnych nieprawidłowości. W ocenie Zarządu Towarzystwa wojna na Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność operacyjną, jakość portfela oraz założenie o kontynuacji działalności Subfunduszu.

Towarzystwo 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.



## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030 (dawniej NN Subfundusz Emerytura 2030, zwanego dalej "Subfunduszem"), będącego wydzielonym Subfunduszem Goldman Sachs Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych”) odpowiedzialny jest Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

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



## **Wniosek**

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 30 sierpnia 2023 r.

Katowice, 29 sierpnia 2023 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Goldman Sachs Subfunduszu Emerytura 2030 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r., sporządzonego 29 sierpnia 2023 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 („Subfundusz”)**

**do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Emerytura 2035**

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

# Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. o wartości 172 216 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 168 745 tys. złotych
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 18 904 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 46 970 tys. złotych
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

**Małgorzata Barska**

Prezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Robert Bohynik**

Wiceprezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Łukasz Adaś**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Tomasz Sulek**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

**Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

**Izabela Kalinowska**

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

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Warszawa, 29 sierpnia 2023 r.**

## 1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| Nazwa funduszu:                 | Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”)<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Goldman Sachs Emerytura SFIO<br>do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN Emerytura SFIO  |
| Typ funduszu:                   | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami.<br>Goldman Sachs Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.<br>Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu pracowniczego. |
| Data utworzenia:                | Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia.<br>Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszu   |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony   |
| Wpis do rejestru funduszy:      | 25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFI 1644  |

Subfundusz jest jednym z dziewięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 / Goldman Sachs Emerytura 2065
2. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060 / Goldman Sachs Emerytura 2060
3. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055 / Goldman Sachs Emerytura 2055
4. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050 / Goldman Sachs Emerytura 2050
5. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045 / Goldman Sachs Emerytura 2045
6. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040 / Goldman Sachs Emerytura 2040
7. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 / Goldman Sachs Emerytura 2035
8. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030 / Goldman Sachs Emerytura 2030
9. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025 / Goldman Sachs Emerytura 2025, dalej razem „Subfundusze”

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Szczegółowe informacje dotyczące specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych znajdują się we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

### Organ Funduszu

|                    |  |
|--------------------|--|
| Firma:             | Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo) |
| Siedziba:          | Warszawa   |
| Adres:             | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa   |
| Sąd rejestrowy:    | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy                |
| Nr KRS:            | 0000039430   |
| Data wpisu:        | 3 września 2001 r.   |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN   |

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. (uprzednio NN Investment Partners International Holdings B.V.) z siedzibą w Hadze w Holandii będący częścią Sachs Asset Management. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A. Do dnia 23 kwietnia 2023 roku Towarzystwo działało pod firmą NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.  
Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2022 r. (bilans i zestawienie lokat), okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto) oraz okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. (rachunek wyniku z operacji)  
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2023 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30 czerwca 2023 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa  
PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. jest firmą audytorską wpisaną na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.  
Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.  
Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.



## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT   | 2023-06-30                         |   |                                     | 2022-12-31                         |   |                                     |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 49 197                             | 63 549  | 35,65%                              | 38 413                             | 42 632  | 34,75%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Kwity depozytowe   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Listy zastawne   | 1 743                              | 1 737   | 0,97%                               | 1 742                              | 1 715   | 1,40%                               |
| Dłużne papiery wartościowe   | 77 989                             | 78 203  | 43,87%                              | 57 973                             | 54 149  | 44,13%                              |
| Instrumenty pochodne *)  | -                                  | 123   | 0,07%                               | -                                  | 129   | 0,10%                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 27 876                             | 28 604  | 16,04%                              | 22 064                             | 21 170  | 17,26%                              |
| Wierzytelności   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Weksle   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Depozyty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Waluty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Statki morskie   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Inne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>   | <b>156 805</b>                     | <b>172 216</b>                                  | <b>96,60%</b>                       | <b>120 192</b>                     | <b>119 795</b>                                  | <b>97,64%</b>                       |

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6  
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                    | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                       | Liczba  | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|---|---------|---------------------------|---------------------------------------|---|--|
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.<br>(PLBGZ0000010)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 284   | POLSKA                    | 122                                   | 77  | 0,04%                                  |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 910   | POLSKA                    | 943                                   | 1 182   | 0,66%                                  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 3 421   | POLSKA                    | 661                                   | 641   | 0,36%                                  |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 697   | POLSKA                    | 621                                   | 968   | 0,54%                                  |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 17 431  | POLSKA                    | 2 041                                 | 2 699   | 1,51%                                  |
| ENEA S.A. (PLENEA000013)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 35 837  | POLSKA                    | 288                                   | 229   | 0,13%                                  |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 975   | POLSKA                    | 134                                   | 113   | 0,06%                                  |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.<br>(PLBH00000012)                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 15 084  | POLSKA                    | 962                                   | 1 303   | 0,73%                                  |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 641   | POLSKA                    | 809                                   | 1 011   | 0,57%                                  |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 21 352  | POLSKA                    | 2 384                                 | 2 400   | 1,35%                                  |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 3 872   | POLSKA                    | 1 005                                 | 1 580   | 0,89%                                  |
| LPP S.A. (PLLPP0000011)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 279     | POLSKA                    | 2 613                                 | 3 909   | 2,19%                                  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.<br>(PLPEKA000016)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 37 719  | POLSKA                    | 3 039                                 | 4 179   | 2,34%                                  |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.<br>(PLPGER000010)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 175 601 | POLSKA                    | 1 203                                 | 1 275   | 0,72%                                  |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.<br>(PLPKN0000018)              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 47 353  | POLSKA                    | 2 531                                 | 3 050   | 1,71%                                  |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK<br>POLSKI S.A. (PLPKO0000016)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 149 543 | POLSKA                    | 4 170                                 | 5 406   | 3,03%                                  |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.<br>(PLPZU0000011)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 51 635  | POLSKA                    | 1 582                                 | 2 035   | 1,14%                                  |
| ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)                                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 14 784  | POLSKA                    | 1 072                                 | 1 186   | 0,67%                                  |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A.<br>(PLTAURN00011)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 283 134 | POLSKA                    | 627                                   | 779   | 0,44%                                  |
| POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. (PLMSTSD00019)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 108 720 | POLSKA                    | 486                                   | 447   | 0,25%                                  |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 155 246 | POLSKA                    | 806                                   | 894   | 0,50%                                  |
| POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 683   | POLSKA                    | 126                                   | 139   | 0,08%                                  |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 37 946  | POLSKA                    | 1 123                                 | 1 835   | 1,03%                                  |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A.<br>(PLBZ00000044)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 5 526   | POLSKA                    | 1 428                                 | 2 150   | 1,21%                                  |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 055   | POLSKA                    | 753                                   | 1 155   | 0,65%                                  |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 766     | POLSKA                    | 156                                   | 113   | 0,06%                                  |
| DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 3 751   | POLSKA                    | 482                                   | 521   | 0,29%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                 | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                       | Liczba  | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|---|-----------------------------|---|---------|---------------------------|---------------------------------------|---|--|
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 188     | POLSKA                    | 92                                    | 143   | 0,08%                                  |
| AB S.A. (PLAB00000019)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 7 007   | POLSKA                    | 351                                   | 439   | 0,25%                                  |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 5 164   | POLSKA                    | 86                                    | 88  | 0,05%                                  |
| OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 391   | POLSKA                    | 144                                   | 104   | 0,06%                                  |
| GRENEVIA S.A. (PLFAMUR00012)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 147 814 | POLSKA                    | 448                                   | 472   | 0,26%                                  |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)                           | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 568     | POLSKA                    | 361                                   | 869   | 0,49%                                  |
| AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 7 891   | POLSKA                    | 191                                   | 210   | 0,12%                                  |
| VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 5 728   | POLSKA                    | 181                                   | 280   | 0,16%                                  |
| MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 76 981  | POLSKA                    | 374                                   | 542   | 0,30%                                  |
| FERRO S.A. (PLFERRO00016)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 695   | POLSKA                    | 72                                    | 80  | 0,04%                                  |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 9 692   | POLSKA                    | 143                                   | 166   | 0,09%                                  |
| SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 553   | POLSKA                    | 142                                   | 324   | 0,18%                                  |
| RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)                             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 16 900  | POLSKA                    | 401                                   | 693   | 0,39%                                  |
| STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.<br>(PLSTLEX00019)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 735   | POLSKA                    | 14                                    | 13  | 0,01%                                  |
| MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 700   | POLSKA                    | 200                                   | 229   | 0,13%                                  |
| NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 565   | POLSKA                    | 35                                    | 28  | 0,02%                                  |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 6 074   | POLSKA                    | 617                                   | 782   | 0,44%                                  |
| ARCTIC PAPER S.A. (PLARTPR00012)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 176   | POLSKA                    | 63                                    | 78  | 0,04%                                  |
| TORPOL S.A. (PLTORPL00016)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 026   | POLSKA                    | 37                                    | 35  | 0,02%                                  |
| ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 524   | POLSKA                    | 106                                   | 122   | 0,07%                                  |
| 11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 207   | POLSKA                    | 677                                   | 857   | 0,48%                                  |
| ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A.<br>(PLABS0000018)              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 5 619   | POLSKA                    | 208                                   | 221   | 0,12%                                  |
| RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 8 317   | POLSKA                    | 459                                   | 502   | 0,28%                                  |
| DO & CO AG (AT0000818802)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | VIENNA STOCK EXCHANGE                             | 464     | AUSTRIA                   | 224                                   | 259   | 0,15%                                  |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.<br>(PLWRTPL00027)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 903   | POLSKA                    | 296                                   | 334   | 0,19%                                  |
| POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA<br>PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 11 096  | POLSKA                    | 177                                   | 251   | 0,14%                                  |
| DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 577     | POLSKA                    | 114                                   | 35  | 0,02%                                  |
| MABION S.A. (PLMBION00016)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 534     | POLSKA                    | 23                                    | 9   | 0,01%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                      | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                       | Liczba           | Kraj siedziby<br>emitenta       | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|---|------------------|---------------------------------|---------------------------------------|---|--|
| WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | LONDON STOCK EXCHANGE<br>(DOMESTIC)               | 3 452            | JERSEY                          | 515                                   | 489   | 0,27%                                  |
| RYANAIR HOLDINGS PLC (IE00BYTBXV33)                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EURONEXT DUBLIN                                   | 5 191            | IRLANDIA                        | 370                                   | 398   | 0,22%                                  |
| WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 620            | POLSKA                          | 124                                   | 169   | 0,09%                                  |
| TELEKOM AUSTRIA AG (AT0000720008)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | VIENNA STOCK EXCHANGE                             | 4 562            | AUSTRIA                         | 153                                   | 138   | 0,08%                                  |
| X-TRADE BROKERS DOM MAKLESKI SA<br>(PLXTRDM00011)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 27 853           | POLSKA                          | 848                                   | 1 156   | 0,65%                                  |
| AUTO PARTNER S.A. (PLATPR00018)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 36 637           | POLSKA                          | 349                                   | 726   | 0,41%                                  |
| PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 764              | POLSKA                          | 232                                   | 303   | 0,17%                                  |
| ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.<br>(PLASSEE00014) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 7 492            | POLSKA                          | 357                                   | 361   | 0,20%                                  |
| CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 5 781            | POLSKA                          | 182                                   | 90  | 0,05%                                  |
| DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 8 406            | POLSKA                          | 2 153                                 | 3 991   | 2,24%                                  |
| TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 533              | POLSKA                          | 61                                    | 42  | 0,02%                                  |
| AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 20 624           | HISZPANIA                       | 445                                   | 474   | 0,27%                                  |
| MYTILINEOS HOLDINGS S.A. (GRS393503008)            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | ATHENS STOCK EXCHANGE                             | 1 969            | GRECJA                          | 244                                   | 283   | 0,16%                                  |
| SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 3 792            | POLSKA                          | 292                                   | 257   | 0,14%                                  |
| CREEPY JAR S.A. (PLCRPJ00019)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 394              | POLSKA                          | 271                                   | 333   | 0,19%                                  |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME<br>(LU2237380790)       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 48 493           | LUKSEMBURG                      | 1 156                                 | 1 552   | 0,87%                                  |
| MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 393              | POLSKA                          | 136                                   | 107   | 0,06%                                  |
| PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 274              | POLSKA                          | 14                                    | 14  | 0,01%                                  |
| INPOST S.A. (LU2290522684)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EURONEXT AMSTERDAM                                | 5 943            | LUKSEMBURG                      | 260                                   | 263   | 0,15%                                  |
| HUUUGE INC. (US44853H1086)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 13 857           | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 341                                   | 369   | 0,21%                                  |
| CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTRT00014)            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 588              | POLSKA                          | 80                                    | 89  | 0,05%                                  |
| PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 27 349           | HOLANDIA                        | 1 116                                 | 1 007   | 0,56%                                  |
| VERCOM S.A. (PLVRCM000016)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 9 530            | POLSKA                          | 464                                   | 686   | 0,39%                                  |
| SHOPER S.A. (PLSHPR000021)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 851              | POLSKA                          | 34                                    | 25  | 0,01%                                  |
| GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 138              | POLSKA                          | 9                                     | 8   | -                                      |
| STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 24 035           | POLSKA                          | 402                                   | 583   | 0,33%                                  |
| JUMBO SA (GRS282183003)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | ATHENS STOCK EXCHANGE                             | 1 735            | GRECJA                          | 186                                   | 195   | 0,11%                                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku         |                             |   | 1 790 590        |                                 | 49 197                                | 63 549  | 35,65%                                 |
| <b>Suma:</b>                                       |                             |   | <b>1 790 590</b> |                                 | <b>49 197</b>                         | <b>63 549</b>   | <b>35,65%</b>                          |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE                  | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent                    | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania  | Rodzaj listu             | Podstawa emisji  | Wartość nominalna | Liczba     | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|----------------------------|------------------------|---------------|-------------------------|--------------------------|--|-------------------|------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| MBANK HIPOTECZNY S.A., HPA35 (PLRHNHP00623)          | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK HIPOTECZNY S.A.      | POLSKA                 | 2028-12-20    | 7,7000% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 100000            | 6          | 608                                | 591   | 0,33%                               |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-06 (PLBPHHP00309) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. | POLSKA                 | 2027-11-16    | 7,5500% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 1000              | 643        | 635                                | 646   | 0,36%                               |
| PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 10 (XS2641919639)          | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | PKO BANK HIPOTECZNY S.A.   | POLSKA                 | 2026-06-29    | 7,6800% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 500000            | 1          | 500                                | 500   | 0,28%                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku        |                               |             |                            |                        |               |                         |                          |  |                   | 650        | 1 743                              | 1 737   | 0,97%                               |
| <b>Suma:</b>   |                               |             |                            |                        |               |                         |                          |  |                   | <b>650</b> | <b>1 743</b>                       | <b>1 737</b>                                    | <b>0,97%</b>                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                                | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                                    | Emitent   | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania   | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|--|---|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 5 019  | 4 890                              | 5 000   | 2,81%                               |
| Obligacje  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 5 019  | 4 890                              | 5 000   | 2,81%                               |
| CTP N.V. (XS2264194205)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC                              | CTP N.V.  | HOLANDIA               | 2023-11-27    | 0,6250% (STAŁY KUPON)    | 4 450,30          | 200    | 910                                | 876   | 0,49%                               |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII 8/22/2023 (US77586TAC09)                                 | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC                              | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII                 | RUMUNIA                | 2023-08-22    | 4,3750% (STAŁY KUPON)    | 8 213,20          | 104    | 959                                | 866   | 0,49%                               |
| IZ0823 (PL0000105359)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ         | POLSKA                 | 2023-08-25    | 2,7500% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 911    | 1 361                              | 1 569   | 0,88%                               |
| ATAL S.A., AY (PLATAL000194)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | ATAL S.A.                                       | POLSKA                 | 2023-10-05    | 8,7000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 226    | 224                                | 230   | 0,13%                               |
| VICTORIA DOM S.A., P (PLVCTDM00108)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | VICTORIA DOM S.A.                               | POLSKA                 | 2023-10-28    | 13,4500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 513    | 521                                | 527   | 0,29%                               |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS010 120424 (PLO309000100) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O. | POLSKA                 | 2024-04-12    | 8,6000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 675    | 675                                | 689   | 0,39%                               |
| KRUK S.A., AG1 (PLKRRK0000531)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | KRUK S.A.                                       | POLSKA                 | 2023-11-27    | 10,4000% (ZMIENNY KUPON) | 100,00            | 2 390  | 240                                | 243   | 0,14%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                       | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku  | Emitent   | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania      | Wartość<br>nominalna | Liczba  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|-------------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------|---------|---|--|--|
| O terminie wykupu powyżej 1 roku   |                                     |  |   |                           |                  |                                |                      | 140 260 | 73 099                                      | 73 203   | 41,06%                                       |
| Obligacje  |                                     |  |   |                           |                  |                                |                      | 140 260 | 73 099                                      | 73 203   | 41,06%                                       |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., A (PLPEKAO00289)                        | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                           | POLSKA                    | 2027-10-29       | 8,4700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00             | 439     | 443   | 444  | 0,25%  |
| PGE POLSKA GRUPA<br>ENERGETYCZNA S.A., PGE003<br>210529 (PLPGER000077)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | PGE POLSKA<br>GRUPA<br>ENERGETYCZNA<br>S.A.               | POLSKA                    | 2029-05-21       | 8,3500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00             | 259     | 264   | 262  | 0,15%  |
| MOL HUNGARIAN OIL & GAS<br>PLC (XS2232045463)                            | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | MOL HUNGARIAN<br>OIL & GAS PLC                            | WĘGRY                     | 2027-10-08       | 1,5000%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 450,30             | 100     | 456   | 395  | 0,22%  |
| SKARB PAŃSTWA<br>MEKSYKAŃSKICH STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH<br>(MX0MGO0000P2) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | SKARB PAŃSTWA<br>MEKSYKAŃSKICH<br>STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH | MEKSYK                    | 2031-05-29       | 7,7500%<br>(STAŁY KUPON)       | 24,03                | 53 000  | 1 148                                       | 1 211  | 0,68%  |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI<br>CZEŚKIEJ, 10/13/2033<br>(CZ0001005243)        | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI<br>CZEŚKIEJ                    | CZECHY                    | 2033-10-13       | 2,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 875,00             | 770     | 1 174                                       | 1 190  | 0,67%  |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER,<br>11/24/2032 (HU0000405550)                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | SKARB PAŃSTWA<br>WĘGIER                                   | WĘGRY                     | 2032-11-24       | 4,7500%<br>(STAŁY KUPON)       | 119,90               | 9 700   | 985   | 1 020  | 0,57%  |
| GHELAMCO INVEST SP. Z<br>O.O., PZ1, PZ2, PZ3<br>(PLGHLMC00552)           | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | GHELAMCO INVEST<br>SP. Z O.O.                             | POLSKA                    | 2026-02-03       | 11,9900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 662     | 649   | 693  | 0,39%  |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER,<br>10/22/2028 (HU0000402532)                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | SKARB PAŃSTWA<br>WĘGIER                                   | WĘGRY                     | 2028-10-22       | 6,7500%<br>(STAŁY KUPON)       | 119,90               | 9 200   | 1 001                                       | 1 110  | 0,62%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO (XS2625207571)                            | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                         | POLSKA                    | 2033-05-22       | 5,3750%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 106,60             | 493     | 2 010                                       | 2 025  | 1,14%  |
| POLSKI HOLDING<br>NIERUCHOMOŚCI S.A., C<br>(PLO198500020)                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | POLSKI HOLDING<br>NIERUCHOMOŚCI<br>S.A.                   | POLSKA                    | 2026-05-22       | 10,9000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 741     | 741   | 749  | 0,42%  |
| ATAL S.A., BA<br>(PLATAL000210)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | ATAL S.A.   | POLSKA                    | 2025-05-15       | 8,9500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00             | 300     | 300   | 301  | 0,17%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., SN1 (PLPEKAO00339)                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                           | POLSKA                    | 2026-04-03       | 9,3600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 500 000,00           | 1       | 500   | 512  | 0,29%  |
| SANTANDER BANK POLSKA<br>S.A., 1/2023 (PLBZ00000325)                     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | SANTANDER BANK<br>POLSKA S.A.                             | POLSKA                    | 2025-03-31       | 8,8500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 500 000,00           | 2       | 1 000                                       | 1 023  | 0,57%  |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI<br>S.A., 1 (XS2582358789)    | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A.       | POLSKA                    | 2026-02-01       | 5,6250%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 4 450,30             | 116     | 545   | 529  | 0,30%  |
| SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ,<br>2/14/2033 (XS2586944659)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ             | POLSKA                    | 2033-02-14       | 3,8750%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 450,30             | 183     | 864   | 821  | 0,46%  |
| MLP GROUP S.A., F<br>(PLO205000014)                                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | MLP GROUP S.A.  | POLSKA                    | 2025-05-26       | 7,6570%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 4 450,30             | 159     | 712   | 714  | 0,40%  |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE         | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                    | Emitent                                       | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania         | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------------|--------------------------------|---|------------------------|---------------|--------------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| ALIOR BANK S.A., M<br>(PLALIOR00250)                       | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | ALIOR BANK S.A.                               | POLSKA                 | 2026-06-26    | 10,0500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 400 000,00        | 2      | 800                                | 802   | 0,45%                               |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0328<br>(PL0000500310)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2028-03-12    | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 3 041  | 2 986                              | 2 551   | 1,43%                               |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0631<br>(PL0000500328)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2031-06-12    | 7,4500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00          | 6 089  | 5 946                              | 5 901   | 3,31%                               |
| KRUK S.A., AL1<br>(PLO163600011)                           | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | KRUK S.A.                                     | POLSKA                 | 2027-06-28    | 10,6000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00          | 402    | 402                                | 407   | 0,23%                               |
| ECHO INVESTMENT S.A.,<br>1P/2021 (PLO17000053)             | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | ECHO INVESTMENT<br>S.A.                       | POLSKA                 | 2024-10-22    | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 90     | 83                                 | 86  | 0,05%                               |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY<br>ORLEN S.A., C (PLPKN0000208)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | POLSKI KONCERN<br>NAFTOWY ORLEN<br>S.A.       | POLSKA                 | 2025-12-22    | 7,9000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 100 000,00        | 16     | 1 610                              | 1 612   | 0,90%                               |
| POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU,<br>PFR0827 (PLPFR0000092)          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | POLSKI FUNDUSZ<br>ROZWOJU                     | POLSKA                 | 2027-08-30    | 1,3750%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000 000,00      | 1      | 1 002                              | 839   | 0,47%                               |
| POWSZECHNY ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A., A<br>(PLPZU0000037) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | POWSZECHNY<br>ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A.      | POLSKA                 | 2027-07-29    | 8,7900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 100 000,00        | 2      | 204                                | 208   | 0,12%                               |
| KRUK S.A., AH1<br>(PLKRR0000564)                           | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | KRUK S.A.                                     | POLSKA                 | 2025-06-28    | 10,9000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00          | 261    | 269                                | 265   | 0,15%                               |
| P4 SP. Z O.O., A<br>(PLO266100018)                         | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | P4 SP. Z O.O.                                 | POLSKA                 | 2026-12-11    | 8,7000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 500 000,00        | 1      | 501                                | 484   | 0,27%                               |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0427<br>(PL0000500260)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2027-04-27    | 1,8750%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 750    | 755                                | 652   | 0,37%                               |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0630<br>(PL0000500278)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2030-06-05    | 2,1250%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 7 309  | 6 403                              | 5 772   | 3,24%                               |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0725<br>(PL0000500286)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2025-07-03    | 1,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 2 800  | 2 794                              | 2 590   | 1,45%                               |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0733<br>(PL0000500294)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2033-07-21    | 2,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 1 928  | 1 705                              | 1 431   | 0,80%                               |
| DS1030 (PL0000112736)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                 | 2030-10-25    | 1,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 4 314  | 2 849                              | 3 254   | 1,82%                               |
| WZ1129 (PL0000111928)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                 | 2029-11-25    | 6,9500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00          | 3 322  | 3 193                              | 3 196   | 1,79%                               |
| DS0727 (PL0000109427)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                 | 2027-07-25    | 2,5000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 6 136  | 5 421                              | 5 591   | 3,14%                               |
| DS1029 (PL0000111498)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                 | 2029-10-25    | 2,7500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 8      | 8                                  | 7   | -                                   |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku              | Emitent                                 | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania  | Wartość nominalna | Liczba         | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|--------------------------|---|------------------------|---------------|-------------------------|-------------------|----------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| WS0428 (PL0000107611)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2028-04-25    | 2,7500% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 520            | 575                                | 462   | 0,26%                               |
| PS1026 (PL0000113460)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2026-10-25    | 0,2500% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 5 491          | 4 430                              | 4 621   | 2,59%                               |
| WZ1126 (PL0000113130)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2026-11-25    | 6,9500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 1 000          | 987                                | 990   | 0,55%                               |
| WZ1131 (PL0000113213)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2031-11-25    | 6,9500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 2 053          | 2 025                              | 1 956   | 1,10%                               |
| DS0432 (PL0000113783)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2032-04-25    | 1,7500% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 9 274          | 6 208                              | 6 801   | 3,81%                               |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/27/2029 (XS2538441598)    | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | BORSA ITALIANA           | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII         | RUMUNIA                | 2029-09-27    | 6,6250% (STAŁY KUPON)   | 4 450,30          | 168            | 818                                | 816   | 0,46%                               |
| PS0728 (PL0000115192)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2028-07-25    | 7,5000% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 688            | 741                                | 791   | 0,44%                               |
| PS0527 (PL0000114393)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2027-05-25    | 3,7500% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 7 024          | 6 157                              | 6 589   | 3,70%                               |
| DS1033 (PL0000115291)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2033-10-25    | 6,0000% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 1 445          | 1 435                              | 1 530   | 0,86%                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku         |                          |                          |   |                        |               |                         |                   | 118 760        | 45 086                             | 46 939  | 26,33%                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku      |                          |                          |   |                        |               |                         |                   | 26 519         | 32 903                             | 31 264  | 17,54%                              |
| <b>Suma:</b>                                       |                          |                          |   |                        |               |                         |                   | <b>145 279</b> | <b>77 989</b>                      | <b>78 203</b>                                   | <b>43,87%</b>                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE  | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                                    | Emitent (wystawca)                             | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy   | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|--|--|-----------------------------------|---|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>   |                               |  |  |                                   |   | <b>11</b> | <b>-</b>                           | <b>-</b>  | <b>-</b>                            |
| Futures na obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT, OEU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YB2) (Długa) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | EUREX  | EUREX  | NIEMCY                            | obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT | 6         | -                                  | -   | -                                   |
| Futures na indeks giełdowy EURO-BUND INDEX, FGBLU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YA4) (Długa)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | EUREX  | EUREX  | NIEMCY                            | indeks giełdowy EURO-BUND INDEX   | 2         | -                                  | -   | -                                   |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U2320, 2023.09.15 (PL0GF0026419) (Długa)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | POLSKA                            | indeks giełdowy WIG20   | 3         | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                               |  |  |                                   |   | <b>15</b> | <b>-</b>                           | <b>123</b>                                      | <b>0,07%</b>                        |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | JP MORGAN AG                                   | NIEMCY                            | 170,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4757274118 PLN                                 | 1         | -                                  | 3   | -                                   |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE                    | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent (wystawca)           | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy   | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|---|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Forward EUR/PLN, 2023.07.03 (-) (Krótka)                     | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 366,400.00 EUR po kursie walutowym 4.4724310044 PLN                     | 1         | -                                  | 8   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.10 (-) (Krótka)                     | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 335,500.00 EUR po kursie walutowym 4.4448450075 PLN                     | 1         | -                                  | -2  | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.17 (-) (Krótka)                     | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | 364,100.00 EUR po kursie walutowym 4.4529098874 PLN                     | 1         | -                                  | -1  | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-) (Krótka)                     | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 97,000.00 EUR po kursie walutowym 5.1681129897 PLN                      | 1         | -                                  | 62  | 0,04%                               |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-) (Krótka)                     | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SOCIETE GENERALE PARIS       | FRANCJA                           | 96,000.00 EUR po kursie walutowym 5.2367637500 PLN                      | 1         | -                                  | 68  | 0,04%                               |
| Forward GBP/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                     | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | 49,000.00 GBP po kursie walutowym 5.2308222449 PLN                      | 1         | -                                  | 2   | -                                   |
| Swap procentowy (IRS) w USD, 2028.05.18 (-) (Długa)          | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (Zmienna SOFRON, Stała 3.2076%), 1,600,000.00 USD      | 1         | -                                  | -232  | -0,13%                              |
| Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.20 (-) (Długa)          | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Zmienna PRIBOR6M, Stała 4.6800%), 4,350,000.00 CZK    | 1         | -                                  | 12  | 0,01%                               |
| Swap walutowo-procentowy CIRS USD/PLN 2033.05.22 (-) (Długa) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (stałe 5.375% 493,000 USD/stałe 7.4525% 1,991,720 PLN) | 1         | -                                  | 5   | -                                   |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2033.09.20 (-) (Długa)          | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Stała 5.01%, Zmienna WIBOR6M), 2,000,000.00 PLN       | 1         | -                                  | -1  | -                                   |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-) (Krótka)                     | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 108,000.00 USD po kursie walutowym 4.7556270370 PLN                     | 1         | -                                  | 68  | 0,04%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-) (Krótka)                     | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 100,200.00 USD po kursie walutowym 4.8788340319 PLN                     | 1         | -                                  | 76  | 0,04%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                     | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 3,202,000.00 USD po kursie walutowym 4.1280240006 PLN                   | 1         | -                                  | 58  | 0,03%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                     | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 84,000.00 USD po kursie walutowym 4.0721520238 PLN                      | 1         | -                                  | -3  | -                                   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                   |                               |             |                              |                                   |   | 11        | -                                  | -   | -                                   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                |                               |             |                              |                                   |   | 10        | -                                  | 362   | 0,20%                               |
| Zobowiązania   |                               |             |                              |                                   |   | 5         | -                                  | -239  | -0,13%                              |
| <b>Suma:</b>   |                               |             |                              |                                   |   | <b>26</b> | <b>-</b>                           | <b>123</b>                                      | <b>0,07%</b>                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ<br>INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA<br>MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku | Nazwa emitenta                                   | Kraj siedziby emitenta | Liczba         | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|-------------|--|------------------------|----------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| HSBC MSCI WORLD UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B4X9L533)  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | XETRA       | HSBC MSCI WORLD UCITS ETF USD DIS, UCITS         | IRLANDIA               | 116 982        | 13 920                             | 14 245  | 7,99%                               |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B4L5Y983)  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | XETRA       | ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC, UCITS | IRLANDIA               | 41 793         | 13 956                             | 14 359  | 8,05%                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku   |                          |             |  |                        | <b>158 775</b> | <b>27 876</b>                      | <b>28 604</b>                                   | <b>16,04%</b>                       |
| <b>Suma:</b>   |                          |             |  |                        | <b>158 775</b> | <b>27 876</b>                      | <b>28 604</b>                                   | <b>16,04%</b>                       |

## TABELE DODATKOWE

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

| TABELA DODATKOWA<br>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT  | Rodzaj                     | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|----------------------------|---------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa  |                            |               | 23 601                             | 21 761  | 12,21%                              |
|   | Dłużne papiery wartościowe | 22 411        | 23 601                             | 21 761  | 12,21%                              |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP  |                            |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego   |                            |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)   |                            |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |                            |               | -                                  | -   | -                                   |

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

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|-------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.                                   | 1 768   | 0,99%                               |
| GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG..                                     | 1 773   | 0,99%                               |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.        | 6 435   | 3,61%                               |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.                   | 10 661  | 5,98%                               |

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

| TABELA DODATKOWA<br>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|-------------------------------------|
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ, 10/13/2033 (CZ0001005243)                               | 765   | 0,43%                               |

### 3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| <b>BILANS</b>  | <b>2023-06-30</b>        | <b>2022-12-31</b>        |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>178 284</b>           | <b>122 688</b>           |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 1 179                    | 2 086                    |
| 2. Należności  | 4 650                    | 806                      |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back   | -                        | -                        |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 139 092                  | 95 388                   |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 33 363                   | 24 408                   |
| 6. Pozostałe aktywa  | -                        | -                        |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>9 539</b>             | <b>913</b>               |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>  | <b>168 745</b>           | <b>121 775</b>           |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>  | <b>150 690</b>           | <b>122 624</b>           |
| 1. Kapitał wpłacony  | 165 379                  | 131 415                  |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -14 689                  | -8 791                   |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>3 560</b>             | <b>176</b>               |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 4 872                    | 3 107                    |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | -1 312                   | -2 931                   |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>14 495</b>            | <b>-1 025</b>            |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>168 745</b>           | <b>121 775</b>           |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>   | <b>13 988 755,232869</b> | <b>11 511 880,777370</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               | <b>12,06</b>             | <b>10,58</b>             |

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

#### 4. RACHUNEK WYNIKU

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI   | od 2023-01-01<br>do 2023-06-30 | od 2022-01-01<br>do 2022-12-31 | od 2022-01-01<br>do 2022-06-30 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>2 273</b>                   | <b>3 220</b>                   | <b>1 039</b>                   |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 554                            | 1 233                          | 377                            |
| Przychody odsetkowe  | 1 625                          | 1 983                          | 658                            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | 87                             | -                              | -                              |
| Pozostałe  | 7                              | 4                              | 4                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>508</b>                     | <b>992</b>                     | <b>237</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 251                            | 308                            | 120                            |
| - stała część wynagrodzenia  | 251                            | 308                            | 120                            |
| - zmienna część wynagrodzenia  | -                              | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Opłaty dla Depozytariusza  | 27                             | 56                             | 27                             |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 62                             | 82                             | 43                             |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości  | 57                             | 71                             | 33                             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne  | -                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe   | 107                            | 115                            | 1                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                              | 352                            | 10                             |
| Pozostałe  | 4                              | 8                              | 3                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>508</b>                     | <b>992</b>                     | <b>237</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>1 765</b>                   | <b>2 228</b>                   | <b>802</b>                     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>17 139</b>                  | <b>-10 730</b>                 | <b>-14 340</b>                 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 1 619                          | -5 523                         | -3 387                         |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 15 520                         | -5 207                         | -10 953                        |
| - z tytułu różnic kursowych  | -1 483                         | 114                            | 801                            |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>18 904</b>                  | <b>-8 502</b>                  | <b>-13 538</b>                 |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>1,35</b>                    | <b>-0,74</b>                   | <b>-1,45</b>                   |

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

**5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO   |       | od 2023-01-01 do 2023-06-30 |       | od 2022-01-01 do 2022-12-31 |  |
|--|-------|-----------------------------|-------|-----------------------------|--|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego   |       | 121 775                     |       | 83 770                      |  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:   |       | 18 904                      |       | -8 502                      |  |
| a) przychody z lokat netto   |       | 1 765                       |       | 2 228                       |  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  |       | 1 619                       |       | -5 523                      |  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   |       | 15 520                      |       | -5 207                      |  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  |       | 18 904                      |       | -8 502                      |  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):   |       | -                           |       | -                           |  |
| a) z przychodów z lokat netto  |       | -                           |       | -                           |  |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   |       | -                           |       | -                           |  |
| c) z przychodów ze zbycia lokat  |       | -                           |       | -                           |  |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:  |       | 28 066                      |       | 46 507                      |  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                                  |       | 33 964                      |       | 52 615                      |  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                             |       | -5 898                      |       | -6 108                      |  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)   |       | 46 970                      |       | 38 005                      |  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  |       | 168 745                     |       | 121 775                     |  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  |       | 144 841                     |       | 98 075                      |  |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym   |       |                             |       |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  |       | 2 993 733,334388            |       | 4 970 865,359839            |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  |       | 516 858,878889              |       | 578 978,276509              |  |
| Saldo zmian  |       | 2 476 874,455499            |       | 4 391 887,083330            |  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                     |       |                             |       |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  |       | 15 323 717,341104           |       | 12 329 984,006716           |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  |       | 1 334 962,108235            |       | 818 103,229346              |  |
| Saldo zmian  |       | 13 988 755,232869           |       | 11 511 880,777370           |  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  |       | 13 988 755,232869           |       | 11 511 880,777370           |  |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                               |       | 10,58                       |       | 11,77                       |  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                  |       | 12,06                       |       | 10,58                       |  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                 |       | 13,99%                      |       | -10,11%                     |  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *)           | 10,64 | 2023-01-02                  | 9,48  | 2022-10-21                  |  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *)          | 12,06 | 2023-06-30                  | 11,92 | 2022-01-13                  |  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *) | 12,06 | 2023-06-30                  | 10,58 | 2022-12-30                  |  |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                            |       |                             |       |                             |  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  |       | 0,35%                       |       | 0,31%                       |  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję   |       | -                           |       | -                           |  |
| Opłaty dla Depozytariusza  |       | 0,04%                       |       | 0,06%                       |  |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu   |       | 0,09%                       |       | 0,08%                       |  |
| Usługi w zakresie rachunkowości  |       | 0,08%                       |       | 0,07%                       |  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu  |       | -                           |       | -                           |  |

\*) W okresie od 01.01.2023 do 30.06.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

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

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859 z późn. zm.) („ Rozporządzenie”).

#### 1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### Ujmowanie i prezentacja w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- a. przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- b. zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat. Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

##### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
3. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
4. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia (operacja przeprowadzana jest z zachowaniem konwertowanych paczek).
5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia)
6. W przypadku składników lokat notowanych na różnych rynkach, metodą FIFO stosuje się dodatkowo odrębnie klasyfikując te składniki z uwagi na walutę transakcji (rozchodowanie zgodnie z właściwym rachunkiem subdepozytowym).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z ust. 5 i 6.
8. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Ujmowanie przysługujących funduszowi praw z dywidendy oraz innych operacji korporacyjnych realizowanych na zagranicznych rynkach następuje w momencie uzyskania równocześnie dwóch niezależnych i zgodnych ze sobą potwierdzeń danego wydarzenia korporacyjnego. Źródłami informacji mogą być otrzymane od depozytariusza komunikaty izb rozliczeniowych, serwis informacyjny Bloomberg, serwis informacyjny Reuters lub strona internetowa emitenta zawierająca komunikaty dla inwestorów oraz uchwały walnych zgromadzeń. W związku z częstymi sytuacjami długiego oczekiwania na zwrot podatku od dywidendy w księgach ujmuje się podatek w maksymalnej wysokości, a zwrot podatku ujmuje się w dniu otrzymania od Depozytariusza potwierdzenia o uznaniu rachunku bankowego funduszu lub w przypadku braku takiej informacji, w dniu faktycznego wpływu środków na rachunek.
12. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym tej emisji.
14. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
15. Nabycie/ zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
16. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godziny 10:30, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
17. W przypadku braku potwierdzenia zawarcia transakcji tzw. „transakcji powiązanych” (transakcje arbitrażowe, krótkoterminowe transakcje buy-sell back bądź sell-buy back) lub jakichkolwiek innych transakcji, które z różnych względów muszą zostać bezwzględnie zaksięgowane w dacie zawarcia transakcji podstawą ujęcia takiej transakcji jest tzw. VCON TRADE CONFIRMED otrzymany drogą elektroniczną od brokera/banku.
18. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie funkcjonalnej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro. Transakcje nabycia lub zbycia walut obcych ujmuje się po przeliczeniu na walutę funkcjonalną według kursu transakcyjnego.
19. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży
20. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
21. Łączenie spółek - w przypadku przejścia spółki akcje spółki przejmowanej zostają przekonwertowane na paczki akcji połączeniowych spółki przejmującej.
22. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a. Dywidendy i inne udziały w zyskach

b. Przychody odsetkowe:

- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta;
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

c. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;

d. Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych

23. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

a. Koszty odsetkowe;

- Koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

b. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości;

c. Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

24. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.

25. Transakcje zawierane na stopy procentowe (Interest Rate Swap) implikują powstanie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek, które rozpoznawane są w księgach funduszu jako koszty lub przychody, oraz płatności wynikające z wcześniejszego zamknięcia kontraktu ujmowane w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

W przypadku kontraktów na ryzyko (Credit Default Swap) zawarcie transakcji skutkuje powstaniem następujących przepływów pieniężnych księgowany jako koszt lub przychód funduszu: z tytułu otwarcia pozycji (upfront fee), kupony, dodatkowe płatności (eventy) wynikające z bankructwa lub braku wypłaty pożytków przez emitenta. Płatności powstałe poprzez zamknięcie kontraktu ewidencjonowane są w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

26. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nieprzekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo wystawia fakturę z tytułu administracji i zarządzania funduszem w danym miesiącu na kwotę równą naliczonej rezerwie na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu, a w przypadku faktur za czerwiec i grudzień na Dzień Bilansowy. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.

27. Ponadto Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłat zgodnie ze statutem funduszu).

28. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

29. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

30. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 29.

31. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem JU/CI i umarzaniem JU/ wykupem CI wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

32. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

33. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu.

34. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa, w ust 33. Wynagrodzenie to jest ujmowane w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszy, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy.

Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 pkt 1 oraz § 4 ust. 1, 2, 4 i 5 Statutu Funduszu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej); Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej.

Rynek Aktywny to 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 zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Za rynki aktywne uznaje się:

1. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury Bond Spot Poland (TBSP), gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych - uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Fixing TBSP jest źródłem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych.
  2. Dla zagranicznych papierów dłużnych rynkiem aktywnym jest rynek na którym obrót występuje w każdym dniu i jego zagregowana miesięczna wartość jest większa niż 1 000 000 wyrażona w walucie notowania. W przypadku braku obrotu na rynkach sprawdzamy dostępność Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej rynkowo ceny instrumentu finansowego, ustalonej na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców – uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej pod warunkiem, że kurs BGN dostępny był co najmniej w pięciu dniach wyceny w miesiącu. Bloomberg Generic Prices (BGN) został uznany jako aktywny rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).
  3. Dla polskich korporacyjnych instrumentów dłużnych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli częstotliwość i wolumen obrotu instrumentem dłużnym na tym rynku, w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 12, był większy lub równy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.
  4. Dla papierów udziałowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli regularnie występuje obrót na tym rynku (w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego obrót występował co najmniej w pięciu dniach wyceny i w ilości co najmniej 1 000 sztuk).
- Zmiana metody wyceny składnika lokat z kategorii nienotowany na aktywnym rynku na kategorię notowany na aktywnym rynku i odwrotnie może nastąpić jedynie z początkiem miesiąca po przeprowadzeniu analizy aktywności rynków. Zasada dotyczy także przypadku nowych emisji instrumentów dłużnych zaklasyfikowanych początkowo jako nienotowane na aktywnym rynku, gdzie obrót tymi instrumentami pojawia się w trakcie miesiąca.
- W uzasadnionych przypadkach, Księgowość Funduszy i Depozytariusz, w porozumieniu z Towarzystwem, mogą zdecydować o wyborze rynku głównego oraz oszacowaniu wartości godziwej w sposób odbiegający od zasad opisanych powyżej, z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników Funduszu.

#### **wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust.1 notowanych na aktywnym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny tj. o godz. 23:30 kursu ustalonego według zasad jak niżej:
  - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia dla Dnia Wyceny – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, to wartość godziwą wyznacza się wg ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z ust. 4.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 oraz gdy Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, ale wycena zgodnie z ust. 2 nie jest możliwa, stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) dla instrumentów dłużnych:
    - a) przyjmuje się wartość z pierwszego fixingu.
    - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to przyjmuje się wartość oszacowaną przez BGN Bloomberg Generic Price
    - c) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a) – b), to stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 4\%$ ).
    - d) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt a)-c), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
  - 2) dla instrumentów udziałowych:
    - a) stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 10\%$ ),
    - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
5. W przypadku składników lokat notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wybór rynku następuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego nie później niż w pierwszym roboczym dniu nowego miesiąca,
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
  - 3) w przypadku, gdy składnik lokat jest notowany jednocześnie na kilku rynkach, kryterium wyboru rynku głównego stanowi możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku (zgodnie z Ustawą i Statutem Funduszu),
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzony jest do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2), to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 pkt c) Statutu Funduszu. Gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, to wybór rynku głównego dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania,



b) w przypadku zakupu instrumentów dłużnych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza wycena modelowa tak jak w przypadku lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zmiana metody wyceny na notowany na aktywnym rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca. Zasada nie dotyczy polskich obligacji skarbowych, które mogą zmienić klasyfikację w pierwszym dniu wejścia do obrotu, 5) po ostatnim notowaniu wartość godziwą dłużnych składników lokat wyznacza cena wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominalu. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

#### **wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty niebędące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5 Statutu Funduszu, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według modelu pozwalającego wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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 składnika lokat, 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 Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne. Transakcje zawarte przez Fundusz stanowią podstawowe dane obserwowalne przy wyznaczaniu modelowej wartości godziwej instrumentów. Wycena według modelu przygotowywana jest niezwłocznie.
- 2) w przypadku pozostałych składników lokat co do których nie określono w Statucie Funduszu § 4 szczególnych metod wyceny – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z § 5 Statutu Funduszu.

#### **szczególne metody wyceny składników lokat**

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
4. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
5. Aktywa i zobowiązania finansowe Funduszu o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się według wartości godziwej oszacowanej za pomocą modelu a jeśli nie jest to możliwe metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.
6. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustalona skorygowaną cenę nabycia.

#### **metody wyznaczania wartości godziwej**

1. W przypadku lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
  - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami,
  - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
  - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant, lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1, należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanych ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i pkt 7, pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.
5. Modele wyceny, o których mowa w § 3 ust. 2 Statutu Funduszu, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

#### **wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych**

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

#### **2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:**

##### **a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

##### **b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

#### **NOTA-2**

##### **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| <b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>                                     | <b>2023-06-30</b> | <b>2022-12-31</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Należności</b>   | <b>4 650</b>      | <b>806</b>        |
| Z tytułu zbytych lokat  | 4 475             | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych  | -                 | -                 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -                 | -                 |
| Z tytułu dywidend   | 167               | 14                |
| Z tytułu odsetek  | 5                 | -                 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -                 | -                 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -                 | -                 |
| Pozostałe, w tym  | 3                 | 792               |
| - z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne                        | -                 | 516               |
| - zapis na nową emisję akcje  | -                 | 273               |

#### **NOTA-3**

##### **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| <b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>  | <b>2023-06-30</b> | <b>2022-12-31</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>9 539</b>      | <b>913</b>        |
| Z tytułu nabytych aktywów  | 778               | -                 |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back   | 7 863             | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 239               | 1                 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 451               | 222               |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 76                | 23                |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu   | -                 | -                 |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu   | -                 | -                 |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji   | -                 | -                 |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów   | -                 | -                 |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów  | -                 | -                 |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń  | -                 | -                 |
| Z tytułu rezerw  | 26                | 21                |
| Pozostałe składniki zobowiązań, w tym  | 106               | 646               |
| - z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne                               | 45                | 610               |

NOTA-4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 2023-06-30  |  | 2022-12-31  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>  | -   | <b>1 179</b>   | -   | <b>2 086</b>   |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.  | -   | 1 039  | -   | 2 039  |
| EUR   | -   | -  | -   | 1  |
| GBP   | -   | 2  | -   | 1  |
| HUF   | 1   | -  | 1   | -  |
| JPY   | 1   | -  | 1   | -  |
| PLN   | 1 033   | 1 033  | 1 997   | 1 997  |
| RON   | 1   | 1  | -   | -  |
| USD   | 1   | 3  | 9   | 40   |
| JP MORGAN AG  | -   | 140  | -   | 47   |
| EUR   | 26  | 118  | 10  | 47   |
| PLN   | 22  | 22   | -   | -  |

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2023-01-01 do 2023-06-30                             |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31                             |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>  | -   | <b>1 384</b>   | -   | <b>2 138</b>   |
| CHF  | -   | -  | -   | -  |
| CZK  | 53  | 10   | 38  | 7  |
| EUR  | 30  | 139  | 69  | 324  |
| GBP  | 4   | 23   | 1   | 9  |
| HUF  | 1 170   | 14   | 1 487   | 18   |
| JPY  | 1   | -  | 1   | -  |
| NOK  | -   | -  | -   | -  |
| PLN  | 805   | 805  | 1 697   | 1 697  |
| RON  | 20  | 20   | -   | -  |
| USD  | 86  | 373  | 18  | 83   |

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

NOTA-5

RYZYKA

I. Ryzyko stopy procentowej

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 1 179  | 2 086  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 39 155   | 21 851   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 16 311   | 12 603   |
| <b>Suma:</b>  | <b>56 645</b>  | <b>36 540</b>  |

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYU ŚRODKÓW | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|--|--|--|
|  | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)                 | 7 784  | 9 735  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | 16 707   | 11 675   |
| Zobowiązania (**)  | 233  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>24 724</b>  | <b>21 410</b>  |

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

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

## II. Ryzyko kredytowe

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI   | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>86 131</b>  | <b>58 886</b>  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 1 179  | 2 086  |
| Należności  | 4 650  | 806  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 46 939   | 31 586   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 33 363   | 24 408   |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>  | <b>59 100</b>  | <b>45 796</b>  |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO   | 20 922   | 17 331   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 2 025  | -  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 18 897   | 17 331   |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ   | 38 178   | 28 465   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 35 788   | 28 465   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 2 390  | -  |

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

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

## III. Ryzyko walutowe

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE  | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>42 744</b>  | <b>25 104</b>  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 124  | 89   |
| Należności  | 22   | 519  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 40 138   | 23 483   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 2 409  | 402  |
| Zobowiązania  | 51   | 611  |

### Udzielone pożyczki papierów wartościowych

Subfundusz udzielał pożyczek papierów wartościowych.

Udzielenie pożyczki następuje na podstawie ramowej umowy z zagranicznym bankiem o wysokiej reputacji (Goldman Sachs Agency Lending (GSAL))

Zgodnie z umową, zwrot i wartość papierów wartościowych, będących przedmiotem pożyczki (ryzyko kontrahenta) jest zabezpieczona w postaci codziennie weryfikowanego i rozliczanego otrzymanego przez Subfundusz depozytu zabezpieczającego o wartości przekraczającej wartość rynkową danych papierów wartościowych.

Warunki pożyczki zapewniają przeniesienie ewentualnych przychodów z papierów (dywidendy) w wartości, jaką Subfundusz by otrzymał, a Subfundusz ma prawo do żądania zwrotu pożyczki.

#### Stan na 30.06.2023 r.

Subfundusz nie udzielał pożyczek papierów wartościowych na dzień bilansowy.

#### Stan na 31.12.2022 r.:

Przedmiotem pożyczek były poniższe akcje spółek notowanych na giełdach papierów wartościowych (stan pożyczek na datę bilansową): 31.12.2022 r.

| Przedmiot pożyczki | ISIN         | data transakcji | liczba | wartość rynkowa (w tys. euro) | wartość rynkowa (w tys. zł) |
|--------------------|--------------|-----------------|--------|-------------------------------|-----------------------------|
| PEPCO GROUP NV     | NL0015000AU7 | 28/12/2022      | 17 000 | 145                           | 682                         |

Zabezpieczeniem powyższej pożyczki są obligacje:

| Otrzymane zabezpieczenie            | ISIN         | Issuer Rating Moody | Issuer Rating S&P | wartość rynkowa (w tys. euro) | wartość rynkowa (w tys. zł) |
|-------------------------------------|--------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| REPUBLIC OF AUSTRIA GO 6.25 15JUL27 | AT0000383864 | Aa1                 | AA+               | 210                           | 985                         |

NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE  | 2023-06-30          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|--|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 62                       | 501                                      | 2023-11-27                               | -97  | 2023-11-27   | 2023-11-27                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 68                       | 503                                      | 2023-11-27                               | -96  | 2023-11-27   | 2023-11-27                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 3                        | 761                                      | 2023-07-21                               | -170                                       | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.03 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 8                        | 1 639                                    | 2023-07-03                               | -366                                       | 2023-07-03   | 2023-07-03                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.10 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -2                       | 1 491                                    | 2023-07-10                               | -336                                       | 2023-07-10   | 2023-07-10                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.17 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1                       | 1 621                                    | 2023-07-17                               | -364                                       | 2023-07-17   | 2023-07-17                              |
| Forward GBP/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 2                        | 256                                      | 2023-07-21                               | -49  | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 68                       | 514                                      | 2023-08-22                               | -108                                       | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 76                       | 489                                      | 2023-08-22                               | -100                                       | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 58                       | 13 218                                   | 2023-07-21                               | -3 202                                     | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -3                       | 342                                      | 2023-07-21                               | -84  | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| <b>CIRS</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS USD/PLN 2033.05.22 (-)   | Długa               | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 5                        | -  | 2033-05-22                               | 1 992                                      | 2033-05-22   | 2033-05-22                              |
| <b>IRS</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap procentowy (IRS) w USD, 2028.05.18 (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -232                     | -  | 2028-05-18                               | 1 600                                      | 2028-05-18   | 2028-05-18                              |
| Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.20 (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 12                       | -  | 2028-09-20                               | 4 350                                      | 2028-09-20   | 2028-09-20                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2033.09.20 (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -1                       | -  | 2033-09-20                               | 2 000                                      | 2033-09-20   | 2033-09-20                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT, OEU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YB2) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-07   | 2023-09-07                              |
| Futures na indeks giełdowy EURO-BUND INDEX, FGBLU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YA4)   | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-07   | 2023-09-07                              |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U2320, 2023.09.15 (PLOGF0026419)   | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-15   | 2023-09-15                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE  | 2022-12-31          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|--|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 23                       | 501                                      | 2023-11-27                               | -97  | 2023-11-27   | 2023-11-27                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.05.11 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 12                       | 297                                      | 2023-05-11                               | -59  | 2023-05-11   | 2023-05-11                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 29                       | 503                                      | 2023-11-27                               | -96  | 2023-11-27   | 2023-11-27                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.16 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 2                        | 361                                      | 2023-01-16                               | -77  | 2023-01-16   | 2023-01-16                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 27                       | 513                                      | 2023-08-22                               | -108                                       | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 37                       | 489                                      | 2023-08-22                               | -100                                       | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.01.20 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1                       | 10 793                                   | 2023-01-20                               | -2 449                                     | 2023-01-20   | 2023-01-20                              |
| Forward USD/PLN, 2023.01.20 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 22                                       | 2023-01-20                               | -5   | 2023-01-20   | 2023-01-20                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH FVH23, 2023.03.31 (-) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-03-31   | 2023-03-31                              |

#### NOTA-7

#### TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

| NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH  | 2023-06-30 | 2022-12-31 |
|--|------------|------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>  | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>   | 7 863      | -          |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  | 7 863      | -          |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>   | -          | -          |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | -          | -          |

Informacja o udzielonych pożyczkach papierów wartościowych jest umieszczona w Nocie-5.

#### NOTA-8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

NOTA-9  
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU            | Waluta | 2023-06-30  |  | 2022-12-31  |  |
|---|--------|---|--|---|--|
|   |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Aktywa</b>  |        | -   | 178 284  | -   | 122 688  |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -   | 1 179  | -   | 2 086  |
|   | EUR    | 26  | 118  | 10  | 48   |
|   | GBP    | -   | 2  | -   | 1  |
|   | HUF    | 1   | -  | 1   | -  |
|   | JPY    | 1   | -  | 1   | -  |
|   | PLN    | 1 055   | 1 055  | 1 997   | 1 997  |
|   | RON    | 1   | 1  | -   | -  |
|   | USD    | 1   | 3  | 9   | 40   |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -   | 4 650  | -   | 806  |
|   | CZK    | 62  | 11   | 13  | 3  |
|   | EUR    | 2   | 11   | 110   | 516  |
|   | PLN    | 4 628   | 4 628  | 287   | 287  |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -   | 139 092  | -   | 95 388   |
|   | CZK    | 6 346   | 1 190  | 543   | 105  |
|   | EUR    | 814   | 3 623  | 273   | 1 282  |
|   | GBP    | 2 866   | 14 848   | 2 003   | 10 607   |
|   | HUF    | 177 680   | 2 130  | -   | -  |
|   | MXN    | 5 041   | 1 211  | -   | -  |
|   | PLN    | 98 954  | 98 954   | 71 905  | 71 905   |
|   | USD    | 4 173   | 17 136   | 2 610   | 11 489   |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -   | 33 363   | -   | 24 408   |
|   | EUR    | 495   | 2 205  | 72  | 338  |
|   | GBP    | -   | 2  | -   | -  |
|   | PLN    | 30 954  | 30 954   | 24 006  | 24 006   |
|   | USD    | 49  | 202  | 14  | 64   |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -   | 9 539  | -   | 913  |
|   | EUR    | 11  | 48   | 130   | 610  |
|   | PLN    | 9 488   | 9 488  | 302   | 302  |
|   | USD    | 1   | 3  | -   | 1  |

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

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUB FUNDUSZU             | od 2023-01-01 do 2023-06-30   |  |   |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31   |  |   |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30   |  |   |  |
|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|
|  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje  | 3   | -  | -   | -78  | 1   | 4  | -25   | -  | 1   | 1  | -24   | -  |
| Dłużne papiery wartościowe   | 61  | 54   | -32   | -340   | 36  | -  | -91   | -40  | 36  | 8  | -12   | -  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 14  | -  | -32   | -1 119   | 203   | 517  | -51   | -367   | 71  | 871  | -6  | -79  |

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 2023-06-30            |        | 2022-12-31            |        |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|   | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| CHF   | 4,5562                | CHF    | 4,7679                | CHF    |
| CZK   | 0,1875                | CZK    | 0,1942                | CZK    |
| EUR   | 4,4503                | EUR    | 4,6899                | EUR    |
| GBP   | 5,1796                | GBP    | 5,2957                | GBP    |
| HUF   | 0,0120                | HUF    | 0,0117                | HUF    |
| JPY   | 0,0284                | JPY    | 0,0333                | JPY    |
| MXN   | 0,2403                | MXN    | 0,2256                | MXN    |
| NOK   | 0,3810                | NOK    | 0,4461                | NOK    |
| RON   | 0,8967                | RON    | 0,9475                | RON    |
| USD   | 4,1066                | USD    | 4,4018                | USD    |



**NOTA-10**  
**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2023-01-01 do 2023-06-30                                  |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31                                  |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30                                  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|
|  | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                             | 163  | 13 790   | -5 377   | -3 477   | -2 616   | -8 824   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | 1 456  | 1 730  | -146   | -1 730   | -771   | -2 129   |
| Pozostałe  | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>1 619</b>   | <b>15 520</b>  | <b>-5 523</b>  | <b>-5 207</b>  | <b>-3 387</b>  | <b>-10 953</b>   |

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

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat  
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

| IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z: | od 2023-01-01 do 2023-06-30 | od 2022-01-01 do 2022-12-31 | od 2023-01-01 do 2023-06-30 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność  | -                           | -                           | -                           |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym   | -                           | -                           | -                           |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym  | -                           | -                           | -                           |

**NOTA-11**  
**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                        | od 2023-01-01 do 2023-06-30             | od 2022-01-01 do 2022-12-31             | od 2022-01-01 do 2022-06-30             |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -                                       | -                                       | -                                       |
| Opłaty dla Depozytariusza  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | -                                       | -                                       | -                                       |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi prawne  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty odsetkowe   | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Pozostałe  | -                                       | -                                       | -                                       |
| <b>Suma:</b>   | <b>-</b>                                | <b>-</b>                                | <b>-</b>                                |

Aktywa Subfunduszu (poza wynagrodzeniem Towarzystwa) obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów,
- 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów,
- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów,
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
- 6) związane z prowadzeniem Subrejestr Uczestników,
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganymi przepisami prawa,
- 10) likwidacji Subfunduszu,
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (do wysokości 0,5% wartości aktywów netto w skali roku)
- 12) Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - a) 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym (gdym wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;



- b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł).

Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11 i 12 pokrywane są przez Towarzystwo.

## II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

## III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;
- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2023-01-01 do<br>2023-06-30                | od 2022-01-01 do<br>2022-12-31                | od 2022-01-01 do<br>2022-06-30                |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 251   | 308   | 120   |
| zmienna część wynagrodzenia                | -   | -   | -   |
| <b>Suma:</b>                               | <b>251</b>                                    | <b>308</b>                                    | <b>120</b>                                    |

## NOTA-12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA  | 2022-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|--|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                            | 121 775    | 83 770     | 36 332     |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 10,58      | 11,77      | 10,78      |

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

### 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

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

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 30.06.2023 r i 31.12.2022 r.:

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ  | 2023-06-30                                      |   |   |                                    |   | 2022-12-31                                      |   |   |                                    |   |
|--|---|---|---|------------------------------------|---|---|---|---|------------------------------------|---|
|  | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   |
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>  | <b>139 092</b>                                  | <b>33 363</b>                                   | -   | <b>19,77%</b>                      | <b>172 455</b>                                  | <b>95 388</b>                                   | <b>24 408</b>                                   | -   | <b>20,05%</b>                      | <b>119 796</b>                                  |
| Akcje  | 63 549  | -   | -   | -                                  | 63 549  | 42 632  | -   | -   | -                                  | 42 632  |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa do akcji   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa poboru   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Kwity depozytowe   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Listy zastawne   | -   | 1 737   | -   | 1,03%                              | 1 737   | -   | 1 715   | -   | 1,41%                              | 1 715   |
| Dłużne papiery wartościowe   | 46 939  | 31 264  | -   | 18,53%                             | 78 203  | 31 586  | 22 563  | -   | 18,53%                             | 54 149  |
| Instrumenty pochodne   | -   | 362   | -   | 0,21%                              | 362   | -   | 130   | -   | 0,11%                              | 130   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Jednostki uczestnictwa   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 28 604  | -   | -   | -                                  | 28 604  | 21 170  | -   | -   | -                                  | 21 170  |
| Wierzytelności   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Weksle   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Depozyty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Waluty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Nieruchomości  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Statki morskie   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| <b>Zobowiązania</b>  | -   | <b>239</b>                                      | -   | <b>0,14%</b>                       | <b>239</b>                                      | -   | <b>1</b>  | -   | -                                  | <b>1</b>  |
| Instrumenty pochodne   | -   | 239   | -   | 0,14%                              | 239   | -   | 1   | -   | -                                  | 1   |

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

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 2023-06-30                                      |                                    | 2022-12-31                                      |                                    |
|--|---|------------------------------------|---|------------------------------------|
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto |
| <b>Aktywa</b>  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back                            | -   | -                                  | -   | -                                  |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>7 863</b>                                    | <b>4,66%</b>                       | -   | -                                  |
| Transakcje repo/sell-buy back                                    | 7 863   | 4,66%                              | -   | -                                  |

Z posiadaniem składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
- ryzyko metodyki – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń (w szczególności spreadu kredytowego), w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
- ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modelu spowodowane odpowiednim monitorowaniem, zatwierdzeniem, wdrożeniem czy zaktualizowaniem modelu.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko płynności - 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 stóp procentowych - 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 zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu;

- ryzyko walutowe - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych;

- ryzyko kredytowe - ryzyko niewypełnienia 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.

Szczegóły dotyczące ryzyka posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

**3b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu**

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 zostały opisane w 1 nodzie objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego.

Przeniesienia w okresie od 01.01.2023 r. do 30.06.2023 r. i od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r. i od 01.01.2022 r. do 30.06.2022 r.:

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                       |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                       |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |  |
|---|---|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 3 674   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 17 298  | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych | 3 025   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych |
| Listy zastawne                              | 504   |   | -   |  | -   |  |

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                       |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                       |   | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 3 805   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 16 584  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 8 129   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. |
| Listy zastawne                              | 1 007   |   | -   |   | -   |   |

**3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, fundusz ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej fundusz przedstawia informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie 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. Zgodnie z § 2 pkt 19 Rozporządzenia aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

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 (IRS, FORWARD CDS – Credit Default Swap) | Metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem krzywych lub współczynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny na podstawie informacji z rynku. | Krzywe rentowności lub współczynniki dyskontowe, jakie są publikowane dla danego dnia wyceny w serwisach informacyjnych Bloomberg lub Refinitive; w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski |

|  |   |  |
|--|---|--|
| Obligacje korporacyjne, listy zastawne (wycena za pomocą modelu)   | A. Emitent o określonym ratingu – rating inwestycyjny/poziom spekulacyjny: model zdyskontowanych przepływów z tytułu obligacji, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu   | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy, dane wejściowe potwierdzone przez rynek |
|  | B. Emitent o określonym ratingu – rating wysoko spekulacyjny/w defaulcie (np. rating CC lub niższy): model utraty wartości, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu   | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy  |
|  | C. Emitent o nieokreślonym ratingu: model opisane w punktach A. i B. przy czym pierwszym krokiem jest określenie ratingu emitenta np. za pomocą Metody Altmana  | Dane obserwowalne analogiczne jak w punktach A. i B. oraz dane wykorzystywane do określenia ratingu tj. dane pochodzące z dostępnych publicznie sprawozdań finansowych   |
| Jednostki uczestnictwa<br>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | Wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy, którymi zarządza Towarzystwo za godzinę graniczną powzięcia informacji o bieżącej wycenie uznaje się godz. 15:00 z dnia D+1. | Dane wejściowe potwierdzone przez źródło (wyceny dostarczone lub upublicznione zgodnie z zawartymi umowami przez Towarzystwo)  |

#### Poziom 3 wartości godziwej

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

#### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły:

4a) przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie, wyjaśnienie przyczyn korekty),

4b) przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, wyjaśnienie podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia),

4c) przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz,

- wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane;

5a) Informacja o ustanowionych zastawach rejestrowych

5b) Informacja o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

5c) Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

5e) Informacja o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Na dzień bilansowy na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe. Na dzień bilansowy w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano opisów aktualizujących wartość oraz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

Subfundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z Ustawą o PPK oraz z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników PPK, bezpieczeństwem i efektywnością dokonywanych lokat, jak również mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne. W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. W dacie bilansowej struktura portfela inwestycyjnego była zgodna z wymaganiami polityki inwestycyjnej oraz wymogami ustawowymi.

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

Fundusz 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.

**7) Pozostałe informacje**

W dniu 24 lutego 2022 roku rozpoczęła się rosyjska inwazja na Ukrainę. Towarzystwo przeanalizowało potencjalny możliwy wpływ tych wydarzeń na działalność Towarzystwa oraz Funduszy. W przeprowadzonej analizie Zarząd Towarzystwa wziął pod uwagę między innymi takie aspekty jak ryzyko operacyjne działalności Funduszy i Towarzystwa, jakość portfeli funduszy, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację geograficzną aktywów, płynność portfeli, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń oraz zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia funduszy w stan likwidacji.

W związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy oraz poziom obrotów na rynkach finansowych i do dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano w tym zakresie istotnych nieprawidłowości. W ocenie Zarządu Towarzystwa wojna na Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność operacyjną, jakość portfela oraz założenie o kontynuacji działalności Subfunduszu.

Towarzystwo 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.



## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 (dawniej NN Subfundusz Emerytura 2035, zwanego dalej "Subfunduszem"), będącego wydzielonym Subfunduszem Goldman Sachs Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych”) odpowiedzialny jest Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

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



## **Wniosek**

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 30 sierpnia 2023 r.

Katowice, 29 sierpnia 2023 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Goldman Sachs Subfunduszu Emerytura 2035 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r., sporządzonego 29 sierpnia 2023 r., są zgodne ze stanem faktycznym.



**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040 („Subfundusz”)**

**do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Emerytura 2040**

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

# Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. o wartości 245 144 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 242 711 tys. złotych
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 28 566 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 70 690 tys. złotych
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

**Małgorzata Barska**

Prezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Robert Bohynik**

Wiceprezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Łukasz Adaś**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Tomasz Sulek**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

**Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

**Izabela Kalinowska**

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

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Warszawa, 29 sierpnia 2023 r.**

## 1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| Nazwa funduszu:                 | Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”)<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Goldman Sachs Emerytura SFIO<br>do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN Emerytura SFIO  |
| Typ funduszu:                   | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami.<br>Goldman Sachs Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.<br>Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu pracowniczego. |
| Data utworzenia:                | Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia.<br>Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszu   |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony   |
| Wpis do rejestru funduszy:      | 25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFI 1644  |

Subfundusz jest jednym z dziewięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 / Goldman Sachs Emerytura 2065
2. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060 / Goldman Sachs Emerytura 2060
3. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055 / Goldman Sachs Emerytura 2055
4. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050 / Goldman Sachs Emerytura 2050
5. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045 / Goldman Sachs Emerytura 2045
6. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040 / Goldman Sachs Emerytura 2040
7. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 / Goldman Sachs Emerytura 2035
8. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030 / Goldman Sachs Emerytura 2030
9. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025 / Goldman Sachs Emerytura 2025, dalej razem „Subfundusze”

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Szczegółowe informacje dotyczące specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych znajdują się we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

### Organ Funduszu

|                    |  |
|--------------------|--|
| Firma:             | Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo) |
| Siedziba:          | Warszawa   |
| Adres:             | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa   |
| Sąd rejestrowy:    | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy                |
| Nr KRS:            | 0000039430   |
| Data wpisu:        | 3 września 2001 r.   |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN   |

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. (uprzednio NN Investment Partners International Holdings B.V.) z siedzibą w Hadze w Holandii będący częścią Sachs Asset Management. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A. Do dnia 23 kwietnia 2023 roku Towarzystwo działało pod firmą NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.  
Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2022 r. (bilans i zestawienie lokat), okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto) oraz okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. (rachunek wyniku z operacji)  
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2023 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30 czerwca 2023 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa  
PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. jest firmą audytorską wpisaną na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.  
Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.  
Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT   | 2023-06-30                         |   |                                     | 2022-12-31                         |   |                                     |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 81 038                             | 105 003   | 41,81%                              | 61 810                             | 69 054  | 39,98%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Kwity depozytowe   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Listy zastawne   | 1 949                              | 1 942   | 0,77%                               | 1 948                              | 1 917   | 1,11%                               |
| Dłużne papiery wartościowe   | 90 927                             | 90 590  | 36,07%                              | 68 182                             | 62 982  | 36,47%                              |
| Instrumenty pochodne *)  | -                                  | 392   | 0,16%                               | -                                  | 248   | 0,14%                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 46 006                             | 47 217  | 18,80%                              | 36 896                             | 35 424  | 20,51%                              |
| Wierzytelności   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Weksle   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Depozyty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Waluty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Statki morskie   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Inne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>   | <b>219 920</b>                     | <b>245 144</b>                                  | <b>97,61%</b>                       | <b>168 836</b>                     | <b>169 625</b>                                  | <b>98,21%</b>                       |

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6  
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                    | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                       | Liczba  | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|---|---------|---------------------------|--|---|--|
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.<br>(PLBGZ0000010)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 321   | POLSKA                    | 221                                      | 139   | 0,06%                                  |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 804   | POLSKA                    | 1 556                                    | 1 951   | 0,78%                                  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 5 416   | POLSKA                    | 1 004                                    | 1 015   | 0,40%                                  |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 471   | POLSKA                    | 1 033                                    | 1 605   | 0,64%                                  |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 28 791  | POLSKA                    | 3 371                                    | 4 458   | 1,78%                                  |
| ENEA S.A. (PLENEA000013)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 59 148  | POLSKA                    | 476                                      | 378   | 0,15%                                  |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 3 860   | POLSKA                    | 172                                      | 147   | 0,06%                                  |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.<br>(PLBH0000012)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 24 968  | POLSKA                    | 1 596                                    | 2 157   | 0,86%                                  |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 710   | POLSKA                    | 1 288                                    | 1 669   | 0,66%                                  |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.<br>(PLKGHM000017)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 35 382  | POLSKA                    | 3 928                                    | 3 977   | 1,58%                                  |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 6 469   | POLSKA                    | 1 695                                    | 2 639   | 1,05%                                  |
| LPP S.A. (PLLPP0000011)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 464     | POLSKA                    | 4 310                                    | 6 501   | 2,59%                                  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.<br>(PLPEKA000016)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 62 866  | POLSKA                    | 5 040                                    | 6 966   | 2,77%                                  |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.<br>(PLPGER000010)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 291 092 | POLSKA                    | 2 016                                    | 2 113   | 0,84%                                  |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.<br>(PLPKN0000018)              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 78 477  | POLSKA                    | 4 213                                    | 5 055   | 2,01%                                  |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 247 945 | POLSKA                    | 6 886                                    | 8 963   | 3,57%                                  |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.<br>(PLPZU0000011)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 85 559  | POLSKA                    | 2 591                                    | 3 372   | 1,34%                                  |
| ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)                                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 24 500  | POLSKA                    | 1 777                                    | 1 966   | 0,78%                                  |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A.<br>(PLTAURN00011)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 467 633 | POLSKA                    | 1 037                                    | 1 286   | 0,51%                                  |
| POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.<br>(PLMSTSD00019)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 179 719 | POLSKA                    | 805                                      | 740   | 0,30%                                  |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 256 394 | POLSKA                    | 1 332                                    | 1 477   | 0,59%                                  |
| POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 750   | POLSKA                    | 206                                      | 228   | 0,09%                                  |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 62 145  | POLSKA                    | 1 828                                    | 3 005   | 1,20%                                  |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A.<br>(PLBZ00000044)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 9 046   | POLSKA                    | 2 342                                    | 3 519   | 1,40%                                  |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 3 390   | POLSKA                    | 1 233                                    | 1 905   | 0,76%                                  |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 270   | POLSKA                    | 259                                      | 188   | 0,08%                                  |
| DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 6 180   | POLSKA                    | 794                                      | 858   | 0,34%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                 | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                       | Liczba  | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|---|-----------------------------|---|---------|---------------------------|--|---|--|
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 312     | POLSKA                    | 152                                      | 238   | 0,10%                                  |
| AB S.A. (PLAB00000019)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 11 715  | POLSKA                    | 587                                      | 733   | 0,29%                                  |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 8 529   | POLSKA                    | 142                                      | 145   | 0,06%                                  |
| OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 259   | POLSKA                    | 256                                      | 184   | 0,07%                                  |
| GRENEVIA S.A. (PLFAMUR00012)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 236 570 | POLSKA                    | 721                                      | 756   | 0,30%                                  |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)                           | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 939     | POLSKA                    | 598                                      | 1 437   | 0,57%                                  |
| AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 13 854  | POLSKA                    | 336                                      | 369   | 0,15%                                  |
| VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 9 319   | POLSKA                    | 293                                      | 455   | 0,18%                                  |
| MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 127 811 | POLSKA                    | 617                                      | 900   | 0,36%                                  |
| FERRO S.A. (PLFERRO00016)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 449   | POLSKA                    | 120                                      | 133   | 0,05%                                  |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 16 064  | POLSKA                    | 236                                      | 276   | 0,11%                                  |
| SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 7 350   | POLSKA                    | 231                                      | 523   | 0,21%                                  |
| RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)                             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 28 003  | POLSKA                    | 660                                      | 1 148   | 0,46%                                  |
| STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.<br>(PLSTLEX00019)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 8 588   | POLSKA                    | 25                                       | 23  | 0,01%                                  |
| MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 523   | POLSKA                    | 335                                      | 384   | 0,15%                                  |
| NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 687   | POLSKA                    | 61                                       | 47  | 0,02%                                  |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 10 018  | POLSKA                    | 1 006                                    | 1 290   | 0,51%                                  |
| ARCTIC PAPER S.A. (PLARTPR00012)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 6 911   | POLSKA                    | 104                                      | 129   | 0,05%                                  |
| TORPOL S.A. (PLTORPL00016)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 3 367   | POLSKA                    | 61                                       | 58  | 0,02%                                  |
| ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 525   | POLSKA                    | 180                                      | 202   | 0,08%                                  |
| 11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 989   | POLSKA                    | 1 111                                    | 1 412   | 0,56%                                  |
| ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A.<br>(PLABS00000018)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 8 342   | POLSKA                    | 305                                      | 329   | 0,13%                                  |
| RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 13 741  | POLSKA                    | 759                                      | 830   | 0,33%                                  |
| DO & CO AG (AT00000818802)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | VIENNA STOCK EXCHANGE                             | 769     | AUSTRIA                   | 371                                      | 428   | 0,17%                                  |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.<br>(PLWRTPL00027)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 794   | POLSKA                    | 485                                      | 552   | 0,22%                                  |
| POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA<br>PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 18 817  | POLSKA                    | 301                                      | 425   | 0,17%                                  |
| DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 946     | POLSKA                    | 185                                      | 57  | 0,02%                                  |
| MABION S.A. (PLMBION00016)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 927     | POLSKA                    | 40                                       | 15  | 0,01%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                      | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                       | Liczba           | Kraj siedziby<br>emitenta       | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|---|------------------|---------------------------------|--|---|--|
| WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | LONDON STOCK EXCHANGE<br>(DOMESTIC)               | 5 340            | JERSEY                          | 796                                      | 756   | 0,30%                                  |
| RYANAIR HOLDINGS PLC (IE00BYTBXV33)                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EURONEXT DUBLIN                                   | 7 779            | IRLANDIA                        | 554                                      | 596   | 0,24%                                  |
| WITTCHEN S.A. (PLWTCN00030)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 7 678            | POLSKA                          | 206                                      | 281   | 0,11%                                  |
| TELEKOM AUSTRIA AG (AT0000720008)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | VIENNA STOCK EXCHANGE                             | 7 559            | AUSTRIA                         | 253                                      | 228   | 0,09%                                  |
| X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SA<br>(PLXTRDM00011) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 45 990           | POLSKA                          | 1 401                                    | 1 910   | 0,76%                                  |
| AUTO PARTNER S.A. (PLATPR00018)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 58 721           | POLSKA                          | 564                                      | 1 164   | 0,46%                                  |
| PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 315            | POLSKA                          | 401                                      | 521   | 0,21%                                  |
| ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.<br>(PLASSEE00014) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 12 575           | POLSKA                          | 601                                      | 606   | 0,24%                                  |
| CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 10 068           | POLSKA                          | 330                                      | 156   | 0,06%                                  |
| DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 13 932           | POLSKA                          | 3 506                                    | 6 615   | 2,63%                                  |
| TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 872              | POLSKA                          | 99                                       | 69  | 0,03%                                  |
| AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 34 094           | HISZPANIA                       | 735                                      | 784   | 0,31%                                  |
| MYTILINEOS HOLDINGS S.A.<br>(GRS393503008)         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | ATHENS STOCK EXCHANGE                             | 3 253            | GRECJA                          | 403                                      | 468   | 0,19%                                  |
| SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 6 267            | POLSKA                          | 481                                      | 426   | 0,17%                                  |
| CREEPY JAR S.A. (PLCRPJ00019)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 668              | POLSKA                          | 464                                      | 564   | 0,23%                                  |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME<br>(LU2237380790)       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 80 329           | LUKSEMBURG                      | 1 918                                    | 2 571   | 1,02%                                  |
| MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 627              | POLSKA                          | 216                                      | 171   | 0,07%                                  |
| PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 479              | POLSKA                          | 24                                       | 24  | 0,01%                                  |
| INPOST S.A. (LU2290522684)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EURONEXT AMSTERDAM                                | 9 815            | LUKSEMBURG                      | 430                                      | 434   | 0,17%                                  |
| HUUUGE INC. (US44853H1086)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 22 931           | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 565                                      | 611   | 0,24%                                  |
| CAPTOR THERAPEUTICS S.A.<br>(PLCPTR00014)          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 005            | POLSKA                          | 137                                      | 153   | 0,06%                                  |
| PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 45 324           | HOLANDIA                        | 1 852                                    | 1 669   | 0,67%                                  |
| VERCOM S.A. (PLVRCM000016)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 15 731           | POLSKA                          | 766                                      | 1 133   | 0,45%                                  |
| SHOPER S.A. (PLSHPR000021)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 392            | POLSKA                          | 63                                       | 40  | 0,02%                                  |
| GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 228              | POLSKA                          | 14                                       | 13  | 0,01%                                  |
| STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 39 751           | POLSKA                          | 665                                      | 964   | 0,38%                                  |
| JUMBO SA (GRS282183003)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | ATHENS STOCK EXCHANGE                             | 2 866            | GRECJA                          | 307                                      | 321   | 0,13%                                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku         |                             |   | 2 952 477        |                                 | 81 038                                   | 105 003   | 41,81%                                 |
| <b>Suma:</b>                                       |                             |   | <b>2 952 477</b> |                                 | <b>81 038</b>                            | <b>105 003</b>  | <b>41,81%</b>                          |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE                           |                               | Rodzaj rynku |                            | Nazwa rynku            |               |                         | Liczba                   |  | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. |                                    | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |                                     | Procentowy udział w aktywach ogółem |  |
|--|-------------------------------|--------------|----------------------------|------------------------|---------------|-------------------------|--------------------------|--|------------------------|------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|-------------------------------------|--|
| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE                  | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku  | Emitent                    | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania  | Rodzaj listu             | Podstawa emisji  | Wartość nominalna      | Liczba                             | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |                                     |  |
| MBANK HIPOTECZNY S.A., HPA35 (PLRHNHP00623)          | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | MBANK HIPOTECZNY S.A.      | POLSKA                 | 2028-12-20    | 7,7000% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 100000                 | 7                                  | 710                                | 689   | 0,27%                               |                                     |  |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-06 (PLBPHHP00309) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. | POLSKA                 | 2027-11-16    | 7,5500% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 1000                   | 749                                | 739                                | 752   | 0,30%                               |                                     |  |
| PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 10 (XS2641919639)          | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | PKO BANK HIPOTECZNY S.A.   | POLSKA                 | 2026-06-29    | 7,6800% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 500000                 | 1                                  | 500                                | 501   | 0,20%                               |                                     |  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku        |                               |              |                            |                        |               |                         |                          |  |                        | 757                                | 1 949                              | 1 942   | 0,77%                               |                                     |  |
| <b>Suma:</b>   |                               |              |                            |                        |               |                         |                          |  |                        | <b>757</b>                         | <b>1 949</b>                       | <b>1 942</b>                                    | <b>0,77%</b>                        |                                     |  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                                | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                                    | Emitent   | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania   | Wartość nominalna | Liczba  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|--|---|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------|---------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 5 816   | 5 574                              | 5 736   | 2,29%                               |
| Obligacje  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 5 816   | 5 574                              | 5 736   | 2,29%                               |
| CTP N.V. (XS2264194205)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC                              | CTP N.V.  | HOLANDIA               | 2023-11-27    | 0,6250% (STAŁY KUPON)    | 4 450,30          | 200     | 911                                | 876   | 0,35%                               |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII 8/22/2023 (US77586TAC09)                                 | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC                              | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII                 | RUMUNIA                | 2023-08-22    | 4,3750% (STAŁY KUPON)    | 8 213,20          | 113     | 1 041                              | 941   | 0,37%                               |
| IZ0823 (PL0000105359)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ         | POLSKA                 | 2023-08-25    | 2,7500% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 1 147   | 1 714                              | 1 976   | 0,79%                               |
| ATAL S.A., AY (PLATAL000194)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | ATAL S.A.                                       | POLSKA                 | 2023-10-05    | 8,7000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 267     | 264                                | 272   | 0,11%                               |
| VICTORIA DOM S.A., P (PLVCTDM00108)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | VICTORIA DOM S.A.                               | POLSKA                 | 2023-10-28    | 13,4500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 585     | 594                                | 602   | 0,24%                               |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS010 120424 (PLO309000100) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O. | POLSKA                 | 2024-04-12    | 8,6000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 776     | 776                                | 792   | 0,32%                               |
| KRUK S.A., AG1 (PLKRK0000531)  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | KRUK S.A.                                       | POLSKA                 | 2023-11-27    | 10,4000% (ZMIENNY KUPON) | 100,00            | 2 728   | 274                                | 277   | 0,11%                               |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku   |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 163 261 | 85 353                             | 84 854  | 33,78%                              |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku  | Emitent  | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania   | Wartość nominalna | Liczba  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|--|--|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------|---------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Obligacje   |                               |  |  |                        |               |                          |                   | 163 261 | 85 353                             | 84 854  | 33,78%                              |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)                         | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | TAURON POLSKA ENERGIA S.A.                       | POLSKA                 | 2027-07-05    | 2,3750% (STAŁY KUPON)    | 4 450,30          | 207     | 914                                | 814   | 0,32%                               |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)                    | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                     | POLSKA                 | 2027-10-29    | 8,4700% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 504     | 509                                | 510   | 0,20%                               |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE003 210529 (PLPGER000077)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.               | POLSKA                 | 2029-05-21    | 8,3500% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 296     | 302                                | 299   | 0,12%                               |
| SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH (MX0MGO0000P2)   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH | MEKSYK                 | 2031-05-29    | 7,7500% (STAŁY KUPON)    | 24,03             | 61 000  | 1 321                              | 1 394   | 0,56%                               |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ, 10/13/2033 (CZ0001005243)       | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ                 | CZECHY                 | 2033-10-13    | 2,0000% (STAŁY KUPON)    | 1 875,00          | 900     | 1 372                              | 1 391   | 0,55%                               |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 11/24/2032 (HU0000405550)                   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA WĘGIER                             | WĘGRY                  | 2032-11-24    | 4,7500% (STAŁY KUPON)    | 119,90            | 11 200  | 1 137                              | 1 178   | 0,47%                               |
| GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ1, PZ2, PZ3 (PLGHLMC00552)          | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.                       | POLSKA                 | 2026-02-03    | 11,9900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 774     | 759                                | 811   | 0,32%                               |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 10/22/2028 (HU0000402532)                   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA WĘGIER                             | WĘGRY                  | 2028-10-22    | 6,7500% (STAŁY KUPON)    | 119,90            | 10 700  | 1 164                              | 1 291   | 0,51%                               |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2625207571)                        | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO                      | POLSKA                 | 2033-05-22    | 5,3750% (STAŁY KUPON)    | 4 106,60          | 584     | 2 377                              | 2 399   | 0,96%                               |
| POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., C (PLO198500020)               | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.                | POLSKA                 | 2026-05-22    | 10,9000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 866     | 866                                | 876   | 0,35%                               |
| MLP GROUP S.A., F (PLO205000014)                                  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | MLP GROUP S.A.                                   | POLSKA                 | 2025-05-26    | 7,6570% (ZMIENNY KUPON)  | 4 450,30          | 187     | 838                                | 839   | 0,33%                               |
| ALIOR BANK S.A., M (PLALIOR00250)                                 | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | ALIOR BANK S.A.                                  | POLSKA                 | 2026-06-26    | 10,0500% (ZMIENNY KUPON) | 400 000,00        | 2       | 800                                | 802   | 0,32%                               |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN1 (PLPEKAO00339)                  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                     | POLSKA                 | 2026-04-03    | 9,3600% (ZMIENNY KUPON)  | 500 000,00        | 2       | 1 000                              | 1 024   | 0,41%                               |
| ATAL S.A., BA (PLATAL000210)                                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | ATAL S.A.  | POLSKA                 | 2025-05-15    | 8,9500% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 340     | 340                                | 341   | 0,14%                               |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2023 (PLBZ00000325)                 | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | SANTANDER BANK POLSKA S.A.                       | POLSKA                 | 2025-03-31    | 8,8500% (ZMIENNY KUPON)  | 500 000,00        | 2       | 1 000                              | 1 023   | 0,41%                               |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 2/14/2033 (XS2586944659) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ          | POLSKA                 | 2033-02-14    | 3,8750% (STAŁY KUPON)    | 4 450,30          | 203     | 958                                | 911   | 0,36%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                    | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                     | Emitent   | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania      | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość<br>według wyceny<br>na dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|-------------------------------------|---------------------------------|---|---------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------|--------|--|---|--|
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI<br>S.A., 1 (XS2582358789) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                     | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                    | 2026-02-01       | 5,6250%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 4 450,30             | 133    | 625                                      | 607   | 0,24%  |
| KRUK S.A., AL1<br>(PLO163600011)                                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                     | KRUK S.A.   | POLSKA                    | 2027-06-28       | 10,6000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 461    | 461                                      | 467   | 0,19%  |
| ECHO INVESTMENT S.A.,<br>1P/2021 (PLO017000053)                       | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                     | ECHO INVESTMENT<br>S.A.                             | POLSKA                    | 2024-10-22       | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 90     | 83                                       | 86  | 0,03%  |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY<br>ORLEN S.A., C (PLPKN0000208)                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                     | POLSKI KONCERN<br>NAFTOWY ORLEN<br>S.A.             | POLSKA                    | 2025-12-22       | 7,9000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 100 000,00           | 19     | 1 912                                    | 1 914   | 0,76%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0328<br>(PL0000500310)             | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                     | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                   | POLSKA                    | 2028-03-12       | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 3 937  | 3 868                                    | 3 302   | 1,31%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0631<br>(PL0000500328)             | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                     | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                   | POLSKA                    | 2031-06-12       | 7,4500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00             | 8 661  | 8 500                                    | 8 393   | 3,34%  |
| KRUK S.A., AH1<br>(PLKRK0000564)                                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                     | KRUK S.A.   | POLSKA                    | 2025-06-28       | 10,9000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 295    | 304                                      | 299   | 0,12%  |
| P4 SP. Z O.O., A<br>(PLO266100018)                                    | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                     | P4 SP. Z O.O.                                       | POLSKA                    | 2026-12-11       | 8,7000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 500 000,00           | 1      | 501                                      | 484   | 0,19%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0630<br>(PL0000500278)             | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                     | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                   | POLSKA                    | 2030-06-05       | 2,1250%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 8 410  | 7 336                                    | 6 641   | 2,64%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0725<br>(PL0000500286)             | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                     | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                   | POLSKA                    | 2025-07-03       | 1,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 3 600  | 3 593                                    | 3 330   | 1,33%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0733<br>(PL0000500294)             | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                     | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                   | POLSKA                    | 2033-07-21       | 2,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 3 705  | 3 380                                    | 2 750   | 1,09%  |
| POWSZECHNY ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A., A<br>(PLPZU0000037)            | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                     | POWSZECHNY<br>ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A.            | POLSKA                    | 2027-07-29       | 8,7900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 100 000,00           | 3      | 306                                      | 312   | 0,12%  |
| DS0727 (PL0000109427)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 2027-07-25       | 2,5000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 5 858  | 4 934                                    | 5 338   | 2,13%  |
| WS0428 (PL0000107611)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 2028-04-25       | 2,7500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 700    | 775                                      | 622   | 0,25%  |
| DS1029 (PL0000111498)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 2029-10-25       | 2,7500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 9      | 9  | 8   | -  |
| DS1030 (PL0000112736)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 2030-10-25       | 1,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 3 945  | 2 633                                    | 2 975   | 1,18%  |
| WZ1129 (PL0000111928)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 2029-11-25       | 6,9500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00             | 2 834  | 2 726                                    | 2 727   | 1,09%  |
| PS1026 (PL0000113460)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 2026-10-25       | 0,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 7 806  | 6 522                                    | 6 569   | 2,62%  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE  | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Emitent                                 | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania  | Wartość nominalna | Liczba         | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|--|---|------------------------|---------------|-------------------------|-------------------|----------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC1140 (PL0000500302) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2040-11-27    | 2,3750% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 1 111          | 1 089                              | 702   | 0,28%                               |
| WZ1131 (PL0000113213)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDS POT POLAND                      | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2031-11-25    | 6,9500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 2 289          | 2 258                              | 2 180   | 0,87%                               |
| PS0527 (PL0000114393)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDS POT POLAND                      | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2027-05-25    | 3,7500% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 8 234          | 7 213                              | 7 724   | 3,08%                               |
| DS0432 (PL0000113783)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDS POT POLAND                      | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2032-04-25    | 1,7500% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 10 608         | 7 102                              | 7 779   | 3,10%                               |
| PS0728 (PL0000115192)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDS POT POLAND                      | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2028-07-25    | 7,5000% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 611            | 658                                | 703   | 0,28%                               |
| DS1033 (PL0000115291)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDS POT POLAND                      | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2033-10-25    | 6,0000% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 1 980          | 1 964                              | 2 097   | 0,83%                               |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/27/2029 (XS2538441598)     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | BORSA ITALIANA                                 | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII         | RUMUNIA                | 2029-09-27    | 6,6250% (STAŁY KUPON)   | 4 450,30          | 194            | 944                                | 942   | 0,38%                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku          |                          |  |   |                        |               |                         |                   | 135 385        | 50 908                             | 52 547  | 20,93%                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku       |                          |  |   |                        |               |                         |                   | 33 692         | 40 019                             | 38 043  | 15,14%                              |
| <b>Suma:</b>  |                          |  |   |                        |               |                         |                   | <b>169 077</b> | <b>90 927</b>                      | <b>90 590</b>                                   | <b>36,07%</b>                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE   | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                                    | Emitent (wystawca)                             | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy   | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|--|--|-----------------------------------|---|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>   |                               |  |  |                                   |   | <b>18</b> | <b>-</b>                           | <b>-</b>  | <b>-</b>                            |
| Futures na obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT, OEU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YB2) (Długa) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | EUREX  | EUREX  | NIEMCY                            | obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT | 7         | -                                  | -   | -                                   |
| Futures na indeks giełdowy EURO-BUND INDEX, FGBLU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YA4) (Długa)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | EUREX  | EUREX  | NIEMCY                            | indeks giełdowy EURO-BUND INDEX   | 3         | -                                  | -   | -                                   |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U2320, 2023.09.15 (PL0GF0026419) (Długa)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | POLSKA                            | indeks giełdowy WIG20   | 8         | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                               |  |  |                                   |   | <b>16</b> | <b>-</b>                           | <b>392</b>                                      | <b>0,16%</b>                        |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | JP MORGAN AG                                   | NIEMCY                            | 280,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4757273929 PLN                                 | 1         | -                                  | 5   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.03 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | 307,500.00 EUR po kursie walutowym 4.4724309919 PLN                                 | 1         | -                                  | 7   | -                                   |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE                     | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent (wystawca)           | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy  | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|--|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Forward EUR/PLN, 2023.07.10 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 144,600.00 EUR po kursie walutowym 4.4448450207 PLN                      | 1         | -                                  | -1  | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.17 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | 304,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4529099013 PLN                      | 1         | -                                  | -1  | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 97,000.00 EUR po kursie walutowym 5.1681129897 PLN                       | 1         | -                                  | 62  | 0,03%                               |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SOCIETE GENERALE PARIS       | FRANCJA                           | 96,000.00 EUR po kursie walutowym 5.2367637500 PLN                       | 1         | -                                  | 68  | 0,03%                               |
| Forward GBP/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | 75,500.00 GBP po kursie walutowym 5.2308222517 PLN                       | 1         | -                                  | 3   | -                                   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.07.05 (-) (Długa) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (stała 8,326% 1,000,431 PLN / stała 2,375% 207,000 EUR) | 1         | -                                  | 255   | 0,10%                               |
| Swap procentowy (IRS) w USD, 2028.05.18 (-) (Długa)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (Zmienna SOFRON, Stała 3.2076%), 1,900,000.00 USD       | 1         | -                                  | -275  | -0,11%                              |
| Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.20 (-) (Długa)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Zmienna PRIBOR6M, Stała 4.6800%), 5,050,000.00 CZK     | 1         | -                                  | 14  | 0,01%                               |
| Swap walutowo-procentowy CIRS USD/PLN 2033.05.22 (-) (Długa)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (stała 5,375% 584,000 USD/ stała 7,4525% 2,359,360 PLN) | 1         | -                                  | 6   | -                                   |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2033.09.20 (-) (Długa)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Stała 5.01%, Zmienna WIBOR6M), 2,300,000.00 PLN        | 1         | -                                  | -2  | -                                   |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 126,000.00 USD po kursie walutowym 4.7556269841 PLN                      | 1         | -                                  | 80  | 0,03%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 100,200.00 USD po kursie walutowym 4.8788340319 PLN                      | 1         | -                                  | 76  | 0,03%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 5,527,000.00 USD po kursie walutowym 4.1280240004 PLN                    | 1         | -                                  | 100   | 0,04%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 138,000.00 USD po kursie walutowym 4.0721520290 PLN                      | 1         | -                                  | -5  | -                                   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                    |                               |             |                              |                                   |  | 18        | -                                  | -   | -                                   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                 |                               |             |                              |                                   |  | 11        | -                                  | 676   | 0,27%                               |
| Zobowiązania  |                               |             |                              |                                   |  | 5         | -                                  | -284  | -0,11%                              |
| <b>Suma:</b>  |                               |             |                              |                                   |  | <b>34</b> | -                                  | <b>392</b>                                      | <b>0,16%</b>                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ<br>INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA<br>MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku | Nazwa emitenta  | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba         | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|-------------|---|---------------------------|----------------|---------------------------------------|---|--|
| HSBC MSCI WORLD UCITS ETF USD DIS,<br>UCITS (IE00B4X9L533)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA       | HSBC MSCI WORLD<br>UCITS ETF USD DIS,<br>UCITS            | IRLANDIA                  | 193 290        | 22 985                                | 23 537  | 9,37%                                  |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD<br>ACC, UCITS (IE00B4L5Y983)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA       | ISHARES CORE<br>MSCI WORLD UCITS<br>ETF USD ACC,<br>UCITS | IRLANDIA                  | 68 924         | 23 021                                | 23 680  | 9,43%                                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku   |                             |             |   |                           | <b>262 214</b> | <b>46 006</b>                         | <b>47 217</b>   | <b>18,80%</b>                          |
| <b>Suma:</b>   |                             |             |   |                           | <b>262 214</b> | <b>46 006</b>                         | <b>47 217</b>   | <b>18,80%</b>                          |

#### TABELE DODATKOWE

##### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

| TABELA DODATKOWA<br>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT  | Rodzaj                     | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia<br>w tys. | Wartość według wyceny na<br>dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|---|----------------------------|---------------|---------------------------------------|--|--|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa  |                            |               | 30 143                                | 27 517   | 10,95%                                 |
|   | Dłużne papiery wartościowe | 30 008        | 30 143                                | 27 517   | 10,95%                                 |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP  |                            |               | -                                     | -  | -                                      |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu<br>terytorialnego  |                            |               | -                                     | -  | -                                      |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z<br>wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)  |                            |               | -                                     | -  | -                                      |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje<br>finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej<br>jedno z państw należących do OECD |                            |               | -                                     | -  | -                                      |

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

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|-------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.                                   | 2 901   | 1,15%                               |
| GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG..                                     | 2 640   | 1,05%                               |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.        | 10 071  | 4,01%                               |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.                   | 16 743  | 6,66%                               |

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

| TABELA DODATKOWA<br>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|-------------------------------------|
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ, 10/13/2033 (CZ0001005243)                               | 895   | 0,36%                               |

### 3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| <b>BILANS</b>  | <b>2023-06-30</b>        | <b>2022-12-31</b>        |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>251 150</b>           | <b>172 722</b>           |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 2 222                    | 2 574                    |
| 2. Należności  | 3 500                    | 520                      |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back   | -                        | -                        |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 204 767                  | 139 919                  |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 40 661                   | 29 709                   |
| 6. Pozostałe aktywa  | -                        | -                        |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>8 439</b>             | <b>701</b>               |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>  | <b>242 711</b>           | <b>172 021</b>           |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>  | <b>213 438</b>           | <b>171 314</b>           |
| 1. Kapitał wpłacony  | 238 506                  | 187 167                  |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -25 068                  | -15 853                  |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>5 133</b>             | <b>638</b>               |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 5 355                    | 3 818                    |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | -222                     | -3 180                   |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>24 140</b>            | <b>69</b>                |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>242 711</b>           | <b>172 021</b>           |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>   | <b>19 470 839,238017</b> | <b>15 860 036,885478</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               | <b>12,47</b>             | <b>10,85</b>             |

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

#### 4. RACHUNEK WYNIKU

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI   | od 2023-01-01<br>do 2023-06-30 | od 2022-01-01<br>do 2022-12-31 | od 2022-01-01<br>do 2022-06-30 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>2 798</b>                   | <b>4 309</b>                   | <b>1 386</b>                   |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 916                            | 2 011                          | 622                            |
| Przychody odsetkowe  | 1 859                          | 2 296                          | 764                            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | -                              | -                              | -                              |
| Pozostałe  | 23                             | 2                              | -                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>1 270</b>                   | <b>1 384</b>                   | <b>349</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 408                            | 497                            | 195                            |
| - stała część wynagrodzenia  | 408                            | 497                            | 195                            |
| - zmienna część wynagrodzenia  | -                              | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza  | 27                             | 57                             | 27                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 71                             | 96                             | 52                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości  | 82                             | 102                            | 47                             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne  | -                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe   | 94                             | 143                            | 2                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | 584                            | 480                            | 22                             |
| Pozostałe  | 4                              | 9                              | 4                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>9</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>1 261</b>                   | <b>1 384</b>                   | <b>349</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>1 537</b>                   | <b>2 925</b>                   | <b>1 037</b>                   |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>27 029</b>                  | <b>-17 032</b>                 | <b>-22 314</b>                 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 2 958                          | -8 088                         | -5 504                         |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 24 071                         | -8 944                         | -16 810                        |
| - z tytułu różnic kursowych  | -2 308                         | 236                            | 1 311                          |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>28 566</b>                  | <b>-14 107</b>                 | <b>-21 277</b>                 |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>1,47</b>                    | <b>-0,89</b>                   | <b>-1,66</b>                   |

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



**5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO   |       | od 2023-01-01 do 2023-06-30 |       | od 2022-01-01 do 2022-12-31 |  |
|--|-------|-----------------------------|-------|-----------------------------|--|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego   |       | 172 021                     |       | 122 989                     |  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:   |       | 28 566                      |       | -14 107                     |  |
| a) przychody z lokat netto   |       | 1 537                       |       | 2 925                       |  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  |       | 2 958                       |       | -8 088                      |  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   |       | 24 071                      |       | -8 944                      |  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  |       | 28 566                      |       | -14 107                     |  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):   |       | -                           |       | -                           |  |
| a) z przychodów z lokat netto  |       | -                           |       | -                           |  |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   |       | -                           |       | -                           |  |
| c) z przychodów ze zbycia lokat  |       | -                           |       | -                           |  |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:  |       | 42 124                      |       | 63 139                      |  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                                  |       | 51 339                      |       | 74 780                      |  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                             |       | -9 215                      |       | -11 641                     |  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)   |       | 70 690                      |       | 49 032                      |  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  |       | 242 711                     |       | 172 021                     |  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  |       | 205 573                     |       | 139 377                     |  |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym   |       |                             |       |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  |       | 4 397 916,525201            |       | 6 872 276,108030            |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  |       | 787 114,172662              |       | 1 066 093,481541            |  |
| Saldo zmian  |       | 3 610 802,352539            |       | 5 806 182,626489            |  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                     |       |                             |       |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  |       | 21 689 743,048785           |       | 17 291 826,523584           |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  |       | 2 218 903,810768            |       | 1 431 789,638106            |  |
| Saldo zmian  |       | 19 470 839,238017           |       | 15 860 036,885478           |  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  |       | 19 470 839,238017           |       | 15 860 036,885478           |  |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                               |       | 10,85                       |       | 12,23                       |  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                  |       | 12,47                       |       | 10,85                       |  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                 |       | 14,93%                      |       | -11,28%                     |  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *)           | 10,91 | 2023-01-02                  | 9,65  | 2022-10-13                  |  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *)          | 12,47 | 2023-06-30                  | 12,42 | 2022-01-13<br>2022-01-12    |  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *) | 12,47 | 2023-06-30                  | 10,85 | 2022-12-30                  |  |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                            |       |                             |       |                             |  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  |       | 0,40%                       |       | 0,36%                       |  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję   |       | -                           |       | -                           |  |
| Opłaty dla Depozytariusza  |       | 0,03%                       |       | 0,04%                       |  |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu   |       | 0,07%                       |       | 0,07%                       |  |
| Usługi w zakresie rachunkowości  |       | 0,08%                       |       | 0,07%                       |  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu  |       | -                           |       | -                           |  |

\*) W okresie od 01.01.2023 do 30.06.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

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



## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859 z późn. zm.) („ Rozporządzenie”).

#### 1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### Ujmowanie i prezentacja w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- a. przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- b. zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat. Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

##### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
3. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
4. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia (operacja przeprowadzana jest z zachowaniem konwertowanych paczek).
5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia)
6. W przypadku składników lokat notowanych na różnych rynkach, metodą FIFO stosuje się dodatkowo odrębnie klasyfikując te składniki z uwagi na walutę transakcji (rozchodowanie zgodnie z właściwym rachunkiem subdepozytowym).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z ust. 5 i 6.
8. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Ujmowanie przysługujących funduszowi praw z dywidendy oraz innych operacji korporacyjnych realizowanych na zagranicznych rynkach następuje w momencie uzyskania równocześnie dwóch niezależnych i zgodnych ze sobą potwierdzeń danego wydarzenia korporacyjnego. Źródłami informacji mogą być otrzymane od depozytariusza komunikaty izb rozliczeniowych, serwis informacyjny Bloomberg, serwis informacyjny Reuters lub strona internetowa emitenta zawierająca komunikaty dla inwestorów oraz uchwały walnych zgromadzeń. W związku z częstymi sytuacjami długiego oczekiwania na zwrot podatku od dywidendy w księgach ujmuje się podatek w maksymalnej wysokości, a zwrot podatku ujmuje się w dniu otrzymania od Depozytariusza potwierdzenia o uznaniu rachunku bankowego funduszu lub w przypadku braku takiej informacji, w dniu faktycznego wpływu środków na rachunek.
12. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym tej emisji.
14. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
15. Nabycie/ zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
16. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godziny 10:30, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
17. W przypadku braku potwierdzenia zawarcia transakcji tzw. „transakcji powiązanych” (transakcje arbitrażowe, krótkoterminowe transakcje buy-sell back bądź sell-buy back) lub jakichkolwiek innych transakcji, które z różnych względów muszą zostać bezwzględnie zaksięgowane w dacie zawarcia transakcji podstawą ujęcia takiej transakcji jest tzw. VCON TRADE CONFIRMED otrzymany drogą elektroniczną od brokera/banku.
18. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie funkcjonalnej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro. Transakcje nabycia lub zbycia walut obcych ujmuje się po przeliczeniu na walutę funkcjonalną według kursu transakcyjnego.
19. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży
20. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
21. Łączenie spółek - w przypadku przejścia spółki akcje spółki przejmowanej zostają przekonwertowane na paczki akcji połączeniowych spółki przejmującej.
22. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a. Dywidendy i inne udziały w zyskach

b. Przychody odsetkowe:

- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta;
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

c. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;

d. Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych

23. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

a. Koszty odsetkowe;

- Koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

b. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości;

c. Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

24. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.

25. Transakcje zawierane na stopy procentowe (Interest Rate Swap) implikują powstanie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek, które rozpoznawane są w księgach funduszu jako koszty lub przychody, oraz płatności wynikając z wcześniejszego zamknięcia kontraktu ujmowane w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

W przypadku kontraktów na ryzyko (Credit Default Swap) zawarcie transakcji skutkuje powstaniem następujących przepływów pieniężnych księgowany jako koszt lub przychód funduszu: z tytułu otwarcia pozycji (upfront fee), kupony, dodatkowe płatności (eventy) wynikające z bankructwa lub braku wypłaty pożytków przez emitenta. Płatności powstałe poprzez zamknięcie kontraktu ewidencjonowane są w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

26. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nieprzekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo wystawia fakturę z tytułu administracji i zarządzania funduszem w danym miesiącu na kwotę równą naliczonej rezerwie na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu, a w przypadku faktur za czerwiec i grudzień na Dzień Bilansowy. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.

27. Ponadto Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłat zgodnie ze statutem funduszu).

28. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

29. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

30. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 29.

31. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem JU/CI i umarzeniem JU/ wykupem CI wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

32. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

33. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu.

34. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa, w ust 33. Wynagrodzenie to jest ujmowane w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszy, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy.

Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 pkt 1 oraz § 4 ust. 1, 2, 4 i 5 Statutu Funduszu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej); Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej.

Rynek Aktywny to 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 zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Za rynki aktywne uznaje się:

1. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury Bond Spot Poland (TBSP), gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych - uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Fixing TBSP jest źródłem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych.
  2. Dla zagranicznych papierów dłużnych rynkiem aktywnym jest rynek na którym obrót występuje w każdym dniu i jego zagregowana miesięczna wartość jest większa niż 1 000 000 wyrażona w walucie notowania. W przypadku braku obrotu na rynkach sprawdzamy dostępność Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej rynkowo ceny instrumentu finansowego, ustalonej na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców – uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej pod warunkiem, że kurs BGN dostępny był co najmniej w pięciu dniach wyceny w miesiącu. Bloomberg Generic Prices (BGN) został uznany jako aktywny rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).
  3. Dla polskich korporacyjnych instrumentów dłużnych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli częstotliwość i wolumen obrotu instrumentem dłużnym na tym rynku, w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 12, był większy lub równy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.
  4. Dla papierów udziałowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli regularnie występuje obrót na tym rynku (w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego obrót występował co najmniej w pięciu dniach wyceny i w ilości co najmniej 1 000 sztuk).
- Zmiana metody wyceny składnika lokat z kategorii nienotowany na aktywnym rynku na kategorię notowany na aktywnym rynku i odwrotnie może nastąpić jedynie z początkiem miesiąca po przeprowadzeniu analizy aktywności rynków. Zasada dotyczy także przypadku nowych emisji instrumentów dłużnych zaklasyfikowanych początkowo jako nienotowane na aktywnym rynku, gdzie obrót tymi instrumentami pojawia się w trakcie miesiąca.
- W uzasadnionych przypadkach, Księgowość Funduszy i Depozytariusz, w porozumieniu z Towarzystwem, mogą zdecydować o wyborze rynku głównego oraz oszacowaniu wartości godziwej w sposób odbiegający od zasad opisanych powyżej, z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników Funduszu.

#### **wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust.1 notowanych na aktywnym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny tj. o godz. 23:30 kursu ustalonego według zasad jak niżej:
  - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia dla Dnia Wyceny – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, to wartość godziwą wyznacza się wg ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z ust. 4.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 oraz gdy Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, ale wycena zgodnie z ust. 2 nie jest możliwa, stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) dla instrumentów dłużnych:
    - a) przyjmuje się wartość z pierwszego fixingu.
    - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to przyjmuje się wartość oszacowaną przez BGN Bloomberg Generic Price
    - c) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a) – b), to stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 4\%$ ).
    - d) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt a)-c), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
  - 2) dla instrumentów udziałowych:
    - a) stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 10\%$ ),
    - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
5. W przypadku składników lokat notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wybór rynku następuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego nie później niż w pierwszym roboczym dniu nowego miesiąca,
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
  - 3) w przypadku, gdy składnik lokat jest notowany jednocześnie na kilku rynkach, kryterium wyboru rynku głównego stanowi możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku (zgodnie z Ustawą i Statutem Funduszu),
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzony jest do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2), to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 pkt c) Statutu Funduszu. Gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, to wybór rynku głównego dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania,

b) w przypadku zakupu instrumentów dłużnych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza wycena modelowa tak jak w przypadku lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zmiana metody wyceny na notowany na aktywnym rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca. Zasada nie dotyczy polskich obligacji skarbowych, które mogą zmienić klasyfikację w pierwszym dniu wejścia do obrotu, 5) po ostatnim notowaniu wartość godziwą dłużnych składników lokat wyznacza cena wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominalu. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

#### **wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty niebędące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5 Statutu Funduszu, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według modelu pozwalającego wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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 składnika lokat, 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 Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne. Transakcje zawarte przez Fundusz stanowią podstawowe dane obserwowalne przy wyznaczaniu modelowej wartości godziwej instrumentów. Wycena według modelu przygotowywana jest niezwłocznie.
- 2) w przypadku pozostałych składników lokat co do których nie określono w Statucie Funduszu § 4 szczególnych metod wyceny – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z § 5 Statutu Funduszu.

#### **szczególne metody wyceny składników lokat**

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
4. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
5. Aktywa i zobowiązania finansowe Funduszu o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się według wartości godziwej oszacowanej za pomocą modelu a jeśli nie jest to możliwe metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.
6. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustalona skorygowaną cenę nabycia.

#### **metody wyznaczania wartości godziwej**

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
  - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami,
  - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
  - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant, lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

8) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1, należą:

- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
- 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
- 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
- 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
- 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i pkt 7, pochodzą z aktywnego rynku.

4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

5. Modele wyceny, o których mowa w § 3 ust. 2 Statutu Funduszu, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

#### **wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych**

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.

2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wycenia kursu, określa się w relacji do euro

#### **2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:**

##### **a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

##### **b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

#### **NOTA-2**

##### **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| <b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>                                     | <b>2023-06-30</b> | <b>2022-12-31</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Należności</b>   | <b>3 500</b>      | <b>520</b>        |
| Z tytułu zbytych lokat  | 3 204             | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych  | -                 | -                 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -                 | -                 |
| Z tytułu dywidend   | 277               | 23                |
| Z tytułu odsetek  | 5                 | -                 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -                 | -                 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -                 | -                 |
| Pozostałe, w tym  | 14                | 497               |
| - zapis na nową emisję akcje  | -                 | 493               |

#### **NOTA-3**

##### **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| <b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>  | <b>2023-06-30</b> | <b>2022-12-31</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>8 439</b>      | <b>701</b>        |
| Z tytułu nabytych aktywów  | 1 285             | -                 |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back   | 5 149             | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 284               | 3                 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 792               | 400               |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 86                | 29                |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu   | -                 | -                 |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu   | -                 | -                 |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji   | -                 | -                 |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów   | -                 | -                 |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów  | -                 | -                 |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń  | -                 | -                 |
| Z tytułu rezerw  | 31                | 23                |
| Pozostałe składniki zobowiązań, w tym  | 812               | 246               |
| - wynagrodzenie Towarzystwa  | 78                | 57                |
| - z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne                               | 712               | 188               |

NOTA-4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 2023-06-30  |  | 2022-12-31  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>  | -   | 2 222  | -   | 2 574  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.  | -   | 2 014  | -   | 2 478  |
| CZK   | 1   | -  | 1   | -  |
| GBP   | 1   | 3  | -   | -  |
| HUF   | 1   | -  | 1   | -  |
| PLN   | 2 007   | 2 007  | 2 476   | 2 476  |
| USD   | 1   | 4  | 1   | 2  |
| JP MORGAN AG  | -   | 208  | -   | 96   |
| EUR   | 34  | 151  | 10  | 47   |
| PLN   | 57  | 57   | -   | -  |
| USD   | -   | -  | 11  | 49   |

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2023-01-01 do 2023-06-30                             |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31                             |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>  | -   | 1 853  | -   | 2 941  |
| CHF  | -   | -  | -   | -  |
| CZK  | 60  | 12   | 61  | 12   |
| EUR  | 46  | 213  | 96  | 450  |
| GBP  | 7   | 38   | 3   | 17   |
| HUF  | 1 343   | 16   | 2 217   | 27   |
| JPY  | -   | -  | -   | -  |
| NOK  | -   | -  | -   | -  |
| PLN  | 1 112   | 1 112  | 2 327   | 2 327  |
| RON  | 24  | 23   | -   | -  |
| USD  | 101   | 439  | 24  | 108  |

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

NOTA-5

RYZYKA

I. Ryzyko stopy procentowej

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 2 222  | 2 574  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 45 743   | 25 468   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 18 996   | 14 512   |
| <b>Suma:</b>  | <b>66 961</b>  | <b>42 554</b>  |

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYU ŚRODKÓW | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|--|--|--|
|  | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)                 | 6 804  | 9 973  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | 21 264   | 15 062   |
| Zobowiązania (**)  | 277  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>28 345</b>  | <b>25 035</b>  |

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

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

## II. Ryzyko kredytowe

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI   | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>98 930</b>  | <b>68 244</b>  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 2 222  | 2 574  |
| Należności  | 3 500  | 520  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 52 547   | 35 441   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 40 661   | 29 709   |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>  | <b>69 126</b>  | <b>54 059</b>  |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ   | 41 609   | 31 132   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 38 722   | 31 132   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 2 887  | -  |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO   | 27 517   | 22 927   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 3 101  | 568  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 24 416   | 22 359   |

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

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

## III. Ryzyko walutowe

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE  | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>65 342</b>  | <b>39 043</b>  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 158  | 98   |
| Należności  | 33   | 4  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 61 674   | 38 296   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 2 758  | 454  |
| Zobowiązania  | 719  | 191  |

### Udzielone pożyczki papierów wartościowych

Na dzień bilansowy 30.06.2023 r. i 31.12.2022 r. Subfundusz miał udzielone pożyczki papierów wartościowych.

Udzielenie pożyczki następuje na podstawie ramowej umowy z zagranicznym bankiem o wysokiej reputacji (Goldman Sachs Agency Lending (GSAL))

Zgodnie z umową, zwrot i wartość papierów wartościowych, będących przedmiotem pożyczki (ryzyko kontrahenta) jest zabezpieczona w postaci codziennie weryfikowanego i rozliczanego otrzymanego przez Subfundusz depozytu zabezpieczającego o wartości przekraczającej wartość rynkową danych papierów wartościowych.

Warunki pożyczki zapewniają przeniesienie ewentualnych przychodów z papierów (dywidendy) w wartości, jaką Subfundusz by otrzymał, a Subfundusz ma prawo do żądania zwrotu pożyczki.

#### Stan na 30.06.2023 r.:

Przedmiotem pożyczek były poniższe akcje spółek notowanych na giełdach papierów wartościowych (stan pożyczek na datę bilansową):

| Przedmiot pożyczki | ISIN         | data transakcji | liczba | wartość rynkowa<br>(w tys. euro) | wartość rynkowa<br>(w tys. zł) |
|--------------------|--------------|-----------------|--------|----------------------------------|--------------------------------|
| CD PROJEKT SA      | PLOPTTC00011 | 26/06/2023      | 20 000 | 696                              | 3 098                          |

Zabezpieczeniem powyższej pożyczki są obligacje:

| Otrzymane zabezpieczenie               | ISIN         | Issuer Rating<br>Moody | Issuer Rating<br>S&P | wartość rynkowa<br>(w tys. euro) | wartość rynkowa<br>(w tys. zł) |
|--|--------------|------------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 0.5 25MAY29 | FR0013407236 | Aa2                    | AA                   | 735                              | 3 271                          |

#### Stan na 31.12.2022 r.:

Przedmiotem pożyczek były poniższe akcje spółek notowanych na giełdach papierów wartościowych (stan pożyczek na datę bilansową)

| Przedmiot pożyczki | ISIN         | data transakcji | liczba | wartość rynkowa<br>(w tys. euro) | wartość rynkowa<br>(w tys. zł) |
|--------------------|--------------|-----------------|--------|----------------------------------|--------------------------------|
| PEPCO GROUP NV     | NL0015000AU7 | 22/12/2022      | 13 000 | 111                              | 522                            |
| PEPCO GROUP NV     | NL0015000AU7 | 28/12/2022      | 14 900 | 128                              | 598                            |
|                    |              |                 |        | 239                              | 1 120                          |

Zabezpieczeniem powyższej pożyczki są obligacje:

| Otrzymane zabezpieczenie                | ISIN         | Issuer Rating<br>Moody | Issuer Rating<br>S&P | wartość rynkowa<br>(w tys. euro) | wartość rynkowa<br>(w tys. zł) |
|---|--------------|------------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| REPUBLIC OF AUSTRALIA 4.15 15MAR37 144A | AT0000A04967 | Aa1                    | AA+                  | 315                              | 1 478                          |

NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE   | 2023-06-30          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|---|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|   | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)   | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 62                       | 501                                      | 2023-11-27                               | -97  | 2023-11-27   | 2023-11-27                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)   | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 68                       | 503                                      | 2023-11-27                               | -96  | 2023-11-27   | 2023-11-27                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.21 (-)   | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 5                        | 1 253                                    | 2023-07-21                               | -280                                       | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.03 (-)   | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 7                        | 1 375                                    | 2023-07-03                               | -307                                       | 2023-07-03   | 2023-07-03                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.10 (-)   | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1                       | 643                                      | 2023-07-10                               | -145                                       | 2023-07-10   | 2023-07-10                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.17 (-)   | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1                       | 1 354                                    | 2023-07-17                               | -304                                       | 2023-07-17   | 2023-07-17                              |
| Forward GBP/PLN, 2023.07.21 (-)   | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 3                        | 395                                      | 2023-07-21                               | -75  | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)   | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 80                       | 599                                      | 2023-08-22                               | -126                                       | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)   | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 76                       | 489                                      | 2023-08-22                               | -100                                       | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-)   | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 100                      | 22 815                                   | 2023-07-21                               | -5 527                                     | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-)   | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -5                       | 562                                      | 2023-07-21                               | -138                                       | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| <b>CIRS</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.07.05 (-)   | Długa               | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 255                      | -  | 2027-07-05                               | 207  | 2027-07-05   | 2027-07-05                              |
| Swap walutowo-procentowy CIRS USD/PLN 2033.05.22 (-)  | Długa               | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 6                        | -  | 2033-05-22                               | 2 359                                      | 2033-05-22   | 2033-05-22                              |
| <b>IRS</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap procentowy (IRS) w USD, 2028.05.18 (-)   | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -275                     | -  | 2028-05-18                               | 1 900                                      | 2028-05-18   | 2028-05-18                              |
| Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.20 (-)   | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 14                       | -  | 2028-09-20                               | 5 050                                      | 2028-09-20   | 2028-09-20                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2033.09.20 (-)   | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -2                       | -  | 2033-09-20                               | 2 300                                      | 2033-09-20   | 2033-09-20                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5-5.5 LAT, OEU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YB2) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-07   | 2023-09-07                              |
| Futures na indeks giełdowy EURO-BUND INDEX, FGBLU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YA4)  | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-07   | 2023-09-07                              |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U2320, 2023.09.15 (PLOGF0026419)  | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-15   | 2023-09-15                              |



| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE  | 2022-12-31          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|--|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 23                       | 501                                      | 2023-11-27                               | -97  | 2023-11-27   | 2023-11-27                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.05.11 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 14                       | 348                                      | 2023-05-11                               | -70  | 2023-05-11   | 2023-05-11                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 29                       | 503                                      | 2023-11-27                               | -96  | 2023-11-27   | 2023-11-27                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.16 (-)  | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1                       | -330                                     | 2023-01-16                               | 70   | 2023-01-16   | 2023-01-16                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.16 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 38                                       | 2023-01-16                               | -8   | 2023-01-16   | 2023-01-16                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 32                       | 599                                      | 2023-08-22                               | -126                                       | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 37                       | 489                                      | 2023-08-22                               | -100                                       | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.01.20 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -2                       | 18 108                                   | 2023-01-20                               | -4 109                                     | 2023-01-20   | 2023-01-20                              |
| <b>IRS</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.07.05 (-) (Długa) (-)                          | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 116                      | -  | 2027-07-05                               | 207  | 2027-07-05   | 2027-07-05                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH FVH23, 2023.03.31 | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-03-31   | 2023-03-31                              |

#### NOTA-7

#### TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

| NOTA-7 TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH  | 2023-06-30 | 2022-12-31 |
|--|------------|------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>  | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>   | 5 149      | -          |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  | 5 149      | -          |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>   | -          | -          |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | -          | -          |

Informacja o udzielonych pożyczkach papierów wartościowych jest umieszczona w Nocie-5.

#### NOTA-8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

## NOTA-9

## WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

## I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU            | Waluta | 2023-06-30  |  | 2022-12-31  |  |
|---|--------|---|--|---|--|
|   |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Aktywa</b>  |        | -   | 251 150  | -   | 172 722  |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -   | 2 222  | -   | 2 574  |
|   | CZK    | 1   | -  | 1   | -  |
|   | EUR    | 34  | 151  | 10  | 47   |
|   | GBP    | 1   | 3  | -   | -  |
|   | HUF    | 1   | -  | 1   | -  |
|   | PLN    | 2 064   | 2 064  | 2 476   | 2 476  |
|   | USD    | 1   | 4  | 12  | 51   |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -   | 3 500  | -   | 520  |
|   | CZK    | 70  | 14   | 14  | 3  |
|   | EUR    | 4   | 19   | -   | 1  |
|   | PLN    | 3 467   | 3 467  | 516   | 516  |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -   | 204 767  | -   | 139 919  |
|   | CZK    | 7 417   | 1 391  | 899   | 175  |
|   | EUR    | 1 148   | 5 107  | 360   | 1 691  |
|   | GBP    | 4 718   | 24 436   | 3 347   | 17 726   |
|   | HUF    | 205 934   | 2 469  | -   | -  |
|   | MXN    | 5 802   | 1 394  | -   | -  |
|   | PLN    | 143 093   | 143 093  | 101 623   | 101 623  |
|   | USD    | 6 544   | 26 877   | 4 250   | 18 704   |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -   | 40 661   | -   | 29 709   |
|   | EUR    | 562   | 2 499  | 82  | 385  |
|   | GBP    | 1   | 3  | -   | -  |
|   | PLN    | 37 903  | 37 903   | 29 255  | 29 255   |
|   | USD    | 61  | 256  | 15  | 69   |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -   | 8 439  | -   | 701  |
|   | EUR    | 160   | 714  | 40  | 189  |
|   | PLN    | 7 720   | 7 720  | 510   | 510  |
|   | USD    | 1   | 5  | -   | 2  |

## II. Dodatkowo i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUB FUNDUSZU             | od 2023-01-01 do 2023-06-30   |  |   |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31   |  |   |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30   |  |   |  |
|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|
|  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje  | 6   | -  | -1  | -123   | 2   | 6  | -41   | -  | 1   | 2  | -40   | -  |
| Dłużne papiery wartościowe   | 855   | 67   | -28   | -399   | 41  | -  | -207  | -53  | 41  | -  | -14   | -3   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 12  | -  | -41   | -1 853   | 301   | 893  | -65   | -610   | 127   | 1 444  | -11   | -132   |

## III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 2023-06-30            |        | 2022-12-31            |        |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|   | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| CHF   | 4,5562                | CHF    | 4,7679                | CHF    |
| CZK   | 0,1875                | CZK    | 0,1942                | CZK    |
| EUR   | 4,4503                | EUR    | 4,6899                | EUR    |
| GBP   | 5,1796                | GBP    | 5,2957                | GBP    |
| HUF   | 0,0120                | HUF    | 0,0117                | HUF    |
| JPY   | 0,0284                | JPY    | 0,0333                | JPY    |
| MXN   | 0,2403                | MXN    | 0,2256                | MXN    |
| NOK   | 0,3810                | NOK    | 0,4461                | NOK    |
| RON   | 0,8967                | RON    | 0,9475                | RON    |
| USD   | 4,1066                | USD    | 4,4018                | USD    |

**NOTA-10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2023-01-01 do 2023-06-30                                  |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31                                  |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30                                  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|
|  | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                             | 1 036  | 21 782   | -8 431   | -6 572   | -4 256   | -14 261  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | 1 922  | 2 289  | 343  | -2 372   | -1 248   | -2 549   |
| Pozostałe  | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>2 958</b>   | <b>24 071</b>  | <b>-8 088</b>  | <b>-8 944</b>  | <b>-5 504</b>  | <b>-16 810</b>   |

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

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat  
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

| IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z: | od 2023-01-01 do 2023-06-30 | od 2022-01-01 do 2022-12-31 | od 2023-01-01 do 2023-06-30 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność  | -                           | -                           | -                           |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym   | -                           | -                           | -                           |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym  | -                           | -                           | -                           |

**NOTA-11**

**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                        | od 2023-01-01 do 2023-06-30             | od 2022-01-01 do 2022-12-31             | od 2022-01-01 do 2022-06-30             |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -                                       | -                                       | -                                       |
| Oplaty dla Depozytariusza  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | -                                       | -                                       | -                                       |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 9                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi prawne  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty odsetkowe   | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Pozostałe  | -                                       | -                                       | -                                       |
| <b>Suma:</b>   | <b>9</b>                                | <b>-</b>                                | <b>-</b>                                |

Aktywa Subfunduszu (poza wynagrodzeniem Towarzystwa) obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów,
- 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów,
- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów,
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
- 6) związane z prowadzeniem Subrejestracji Uczestników,
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
- 10) likwidacji Subfunduszu,
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (do wysokości 0,5% wartości aktywów netto w skali roku)
- 12) Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - a) 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym (gdym wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;

- b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.

Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11 i 12 pokrywane są przez Towarzystwo.

## II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

## III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;
- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2023-01-01 do<br>2023-06-30                | od 2022-01-01 do<br>2022-12-31                | od 2022-01-01 do<br>2022-06-30                |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 408   | 497   | 195   |
| zmienna część wynagrodzenia                | -   | -   | -   |
| <b>Suma:</b>                               | <b>408</b>                                    | <b>497</b>                                    | <b>195</b>                                    |

## NOTA-12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA  | 2022-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|--|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                            | 172 021    | 122 989    | 55 005     |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 10,85      | 12,23      | 10,91      |

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

### 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

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

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 30.06.2023 r i 31.12.2022 r.:

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA<br>WYCENIANE W WARTOŚCI<br>GODZIWEJ  | 2023-06-30                                      |   |   |                                    |   | 2022-12-31                                      |   |   |                                    |   |
|--|---|---|---|------------------------------------|---|---|---|---|------------------------------------|---|
|  | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   |
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>  | <b>204 767</b>                                  | <b>40 661</b>                                   | -   | <b>16,75%</b>                      | <b>245 428</b>                                  | <b>139 919</b>                                  | <b>29 709</b>                                   | -   | <b>17,27%</b>                      | <b>169 628</b>                                  |
| Akcje  | 105 003   | -   | -   | -                                  | 105 003   | 69 054  | -   | -   | -                                  | 69 054  |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa do akcji   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa poboru   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Kwity depozytowe   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Listy zastawne   | -   | 1 942   | -   | 0,80%                              | 1 942   | -   | 1 917   | -   | 1,11%                              | 1 917   |
| Dłużne papiery wartościowe   | 52 547  | 38 043  | -   | 15,67%                             | 90 590  | 35 441  | 27 541  | -   | 16,01%                             | 62 982  |
| Instrumenty pochodne   | -   | 676   | -   | 0,28%                              | 676   | -   | 251   | -   | 0,15%                              | 251   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Jednostki uczestnictwa   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 47 217  | -   | -   | -                                  | 47 217  | 35 424  | -   | -   | -                                  | 35 424  |
| Wierzytelności   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Weksle   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Depozyty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Waluty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Nieruchomości  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Statki morskie   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| <b>Zobowiązania</b>  | -   | <b>284</b>                                      | -   | <b>0,12%</b>                       | <b>284</b>                                      | -   | <b>3</b>  | -   | -                                  | <b>3</b>  |
| Instrumenty pochodne   | -   | 284   | -   | 0,12%                              | 284   | -   | 3   | -   | -                                  | 3   |

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

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA<br>WYCENIANE METODĄ<br>SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 2023-06-30                                      |                                    | 2022-12-31                                      |                                    |
|--|---|------------------------------------|---|------------------------------------|
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto |
| <b>Aktywa</b>  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>5 149</b>                                    | <b>2,12%</b>                       | -   | -                                  |
| Transakcje repo/sell-buy back  | 5 149   | 2,12%                              | -   | -                                  |

Z posiadaniem składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
- ryzyko metodyki – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń (w szczególności spreadu kredytowego), w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
- ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modelu spowodowane odpowiednim monitorowaniem, zatwierdzeniem, wdrożeniem czy zaktualizowaniem modelu.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko płynności - 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 stóp procentowych - 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 zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu;
- ryzyko walutowe - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych;
- ryzyko kredytowe - ryzyko niewypełnienia 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.

Szczegóły dotyczące ryzyka posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

**3b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu**

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 zostały opisane w 1 nodzie objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego.

Przeniesienia w okresie od 01.01.2023 r. do 30.06.2023 r. i od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r. i od 01.01.2022 r. do 30.06.2022 r.:

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                       |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                       |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |  |
|---|---|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 5 298   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 18 657  | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych | 2 763   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych |
| Listy zastawne                              | 504   |   | -   |  | -   |  |

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                       |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                       |   | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 3 352   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 19 350  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 9 333   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. |
| Listy zastawne                              | 1 007   |   | -   |   | -   |   |

**3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, fundusz ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej fundusz przedstawia informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie 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. Zgodnie z § 2 pkt 19 Rozporządzenia aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

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 (IRS, FORWARD CDS – Credit Default Swap) | Metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem krzywych lub współczynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny na podstawie informacji z rynku. | Krzywe rentowności lub współczynniki dyskontowe, jakie są publikowane dla danego dnia wyceny w serwisach informacyjnych Bloomberg lub Refinitive; w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski |

|  |   |  |
|--|---|--|
| Obligacje korporacyjne, listy zastawne (wycena za pomocą modelu)   | A. Emitent o określonym ratingu – rating inwestycyjny/poziom spekulacyjny: model zdyskontowanych przepływów z tytułu obligacji, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu   | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy, dane wejściowe potwierdzone przez rynek |
|  | B. Emitent o określonym ratingu – rating wysoko spekulacyjny/w defaulcie (np. rating CC lub niższy): model utraty wartości, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu   | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy  |
|  | C. Emitent o nieokreślonym ratingu: model opisane w punktach A. i B. przy czym pierwszym krokiem jest określenie ratingu emitenta np. za pomocą Metody Altmana  | Dane obserwowalne analogiczne jak w punktach A. i B. oraz dane wykorzystywane do określenia ratingu tj. dane pochodzące z dostępnych publicznie sprawozdań finansowych   |
| Jednostki uczestnictwa<br>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | Wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy, którymi zarządza Towarzystwo za godzinę graniczną powzięcia informacji o bieżącej wycenie uznaje się godz. 15:00 z dnia D+1. | Dane wejściowe potwierdzone przez źródło (wyceny dostarczone lub upublicznione zgodnie z zawartymi umowami przez Towarzystwo)  |

#### Poziom 3 wartości godziwej

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

#### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły:

4a) przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie, wyjaśnienie przyczyn korekty),

4b) przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, wyjaśnienie podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia),

4c) przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz,

- wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane;

5a) Informacja o ustanowionych zastawach rejestrowych

5b) Informacja o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

5c) Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

5e) Informacja o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Na dzień bilansowy na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe. Na dzień bilansowy w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano opisów aktualizujących wartość oraz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

Subfundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z Ustawą o PPK oraz z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników PPK, bezpieczeństwem i efektywnością dokonywanych lokat, jak również mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne. W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. W dacie bilansowej struktura portfela inwestycyjnego była zgodna z wymaganiami polityki inwestycyjnej oraz wymogami ustawowymi.

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

Fundusz 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.

**7) Pozostałe informacje**

W dniu 24 lutego 2022 roku rozpoczęła się rosyjska inwazja na Ukrainę. Towarzystwo przeanalizowało potencjalny możliwy wpływ tych wydarzeń na działalność Towarzystwa oraz Funduszy. W przeprowadzonej analizie Zarząd Towarzystwa wziął pod uwagę między innymi takie aspekty jak ryzyko operacyjne działalności Funduszy i Towarzystwa, jakość portfeli funduszy, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację geograficzną aktywów, płynność portfeli, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń oraz zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia funduszy w stan likwidacji.

W związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy oraz poziom obrotów na rynkach finansowych i do dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano w tym zakresie istotnych nieprawidłowości. W ocenie Zarządu Towarzystwa wojna na Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność operacyjną, jakość portfela oraz założenie o kontynuacji działalności Subfunduszu.

Towarzystwo 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.





## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040 (dawniej NN Subfundusz Emerytura 2040, zwanego dalej "Subfunduszem"), będącego wydzielonym Subfunduszem Goldman Sachs Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych”) odpowiedzialny jest Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

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



## **Wniosek**

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 30 sierpnia 2023 r.

Katowice, 29 sierpnia 2023 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Goldman Sachs Subfunduszu Emerytura 2040 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r., sporządzonego 29 sierpnia 2023 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050 („Subfundusz”)**

**do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Emerytura 2050**

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

# Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. o wartości 176 340 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 174 013 tys. złotych
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 22 254 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 56 221 tys. złotych
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

**Małgorzata Barska**

Prezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Robert Bohynik**

Wiceprezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Łukasz Adaś**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Tomasz Sulek**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

**Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

**Izabela Kalinowska**

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

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Warszawa, 29 sierpnia 2023 r.**

## 1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| Nazwa funduszu:                 | Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Goldman Sachs Emerytura SFIO do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN Emerytura SFIO  |
| Typ funduszu:                   | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami. Goldman Sachs Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu pracowniczego. |
| Data utworzenia:                | Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszu  |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony   |
| Wpis do rejestru funduszy:      | 25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFI 1644  |

Subfundusz jest jednym z dziewięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 / Goldman Sachs Emerytura 2065
2. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060 / Goldman Sachs Emerytura 2060
3. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055 / Goldman Sachs Emerytura 2055
4. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050 / Goldman Sachs Emerytura 2050
5. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045 / Goldman Sachs Emerytura 2045
6. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040 / Goldman Sachs Emerytura 2040
7. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 / Goldman Sachs Emerytura 2035
8. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030 / Goldman Sachs Emerytura 2030
9. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025 / Goldman Sachs Emerytura 2025, dalej razem „Subfundusze”

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Szczegółowe informacje dotyczące specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych znajdują się we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

### Organ Funduszu

|                    |  |
|--------------------|--|
| Firma:             | Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo) |
| Siedziba:          | Warszawa   |
| Adres:             | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa   |
| Sąd rejestrowy:    | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy                |
| Nr KRS:            | 0000039430   |
| Data wpisu:        | 3 września 2001 r.   |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN   |

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. (uprzednio NN Investment Partners International Holdings B.V.) z siedzibą w Hadze w Holandii będący częścią Sachs Asset Management. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A. Do dnia 23 kwietnia 2023 roku Towarzystwo działało pod firmą NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2022 r. (bilans i zestawienie lokat), okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto) oraz okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. (rachunek wyniku z operacji) Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2023 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30 czerwca 2023 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. jest firmą audytorską wpisaną na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii. Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT   | 2023-06-30                         |   |                                     | 2022-12-31                         |   |                                     |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 72 482                             | 93 147  | 50,95%                              | 53 381                             | 59 274  | 49,98%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Kwity depozytowe   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Listy zastawne   | 1 124                              | 1 125   | 0,62%                               | 624                                | 610   | 0,52%                               |
| Dłużne papiery wartościowe   | 39 854                             | 39 800  | 21,77%                              | 28 690                             | 26 144  | 22,05%                              |
| Instrumenty pochodne *)  | -                                  | 258   | 0,14%                               | -                                  | 123   | 0,10%                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 40 963                             | 42 010  | 22,98%                              | 31 202                             | 29 952  | 25,26%                              |
| Wierzytelności   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Weksle   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Depozyty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Waluty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Statki morskie   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Inne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>   | <b>154 423</b>                     | <b>176 340</b>                                  | <b>96,46%</b>                       | <b>113 897</b>                     | <b>116 103</b>                                  | <b>97,91%</b>                       |

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6  
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                    | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                       | Liczba  | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|---|---------|---------------------------|--|---|--|
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 984   | POLSKA                    | 189                                      | 119   | 0,06%                                  |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 4 245   | POLSKA                    | 1 378                                    | 1 724   | 0,94%                                  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 5 264   | POLSKA                    | 1 025                                    | 987   | 0,54%                                  |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 3 923   | POLSKA                    | 909                                      | 1 408   | 0,77%                                  |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 25 568  | POLSKA                    | 3 014                                    | 3 959   | 2,16%                                  |
| ENEA S.A. (PLENEA000013)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 51 540  | POLSKA                    | 414                                      | 330   | 0,18%                                  |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 3 147   | POLSKA                    | 141                                      | 120   | 0,07%                                  |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.<br>(PLBH0000012)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 23 674  | POLSKA                    | 1 529                                    | 2 046   | 1,12%                                  |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 2 403   | POLSKA                    | 1 198                                    | 1 480   | 0,81%                                  |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 31 399  | POLSKA                    | 3 530                                    | 3 529   | 1,93%                                  |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 5 447   | POLSKA                    | 1 507                                    | 2 222   | 1,21%                                  |
| LPP S.A. (PLLPP0000011)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 424     | POLSKA                    | 3 963                                    | 5 940   | 3,25%                                  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 55 035  | POLSKA                    | 4 452                                    | 6 098   | 3,34%                                  |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.<br>(PLPGER000010)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 251 161 | POLSKA                    | 1 731                                    | 1 823   | 1,00%                                  |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.<br>(PLPKNO000018)              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 69 572  | POLSKA                    | 3 768                                    | 4 481   | 2,45%                                  |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK<br>POLSKI S.A. (PLPKO0000016)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 218 124 | POLSKA                    | 6 073                                    | 7 885   | 4,31%                                  |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.<br>(PLPZU0000011)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 69 704  | POLSKA                    | 2 082                                    | 2 747   | 1,50%                                  |
| ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)                                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 21 707  | POLSKA                    | 1 579                                    | 1 742   | 0,95%                                  |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 413 009 | POLSKA                    | 916                                      | 1 136   | 0,62%                                  |
| POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. (PLMSTSD00019)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 165 006 | POLSKA                    | 747                                      | 679   | 0,37%                                  |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 226 625 | POLSKA                    | 1 177                                    | 1 305   | 0,71%                                  |
| POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 2 326   | POLSKA                    | 174                                      | 193   | 0,11%                                  |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 53 883  | POLSKA                    | 1 595                                    | 2 606   | 1,42%                                  |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 8 001   | POLSKA                    | 2 075                                    | 3 112   | 1,70%                                  |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 2 922   | POLSKA                    | 1 074                                    | 1 642   | 0,90%                                  |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 1 120   | POLSKA                    | 229                                      | 166   | 0,09%                                  |
| DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 5 409   | POLSKA                    | 696                                      | 751   | 0,41%                                  |



| TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE                                 | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|--|---------|------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 279     | POLSKA                 | 182                                | 213   | 0,12%                               |
| AB S.A. (PLAB00000019)                                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 12 835  | POLSKA                 | 647                                | 804   | 0,44%                               |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 530   | POLSKA                 | 125                                | 128   | 0,07%                               |
| OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 704   | POLSKA                 | 223                                | 160   | 0,09%                               |
| GRENEVIA S.A. (PLFAMUR00012)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 217 338 | POLSKA                 | 661                                | 694   | 0,38%                               |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)                        | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 869     | POLSKA                 | 557                                | 1 330   | 0,73%                               |
| AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 12 380  | POLSKA                 | 302                                | 329   | 0,18%                               |
| VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 792   | POLSKA                 | 245                                | 380   | 0,21%                               |
| MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 118 138 | POLSKA                 | 547                                | 832   | 0,45%                               |
| FERRO S.A. (PLFERRO00016)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 928   | POLSKA                 | 106                                | 117   | 0,06%                               |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 13 887  | POLSKA                 | 205                                | 238   | 0,13%                               |
| SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 6 598   | POLSKA                 | 206                                | 470   | 0,26%                               |
| RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)                          | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 26 325  | POLSKA                 | 624                                | 1 079   | 0,59%                               |
| STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 009   | POLSKA                 | 20                                 | 19  | 0,01%                               |
| MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 791   | POLSKA                 | 281                                | 322   | 0,18%                               |
| NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 290   | POLSKA                 | 52                                 | 40  | 0,02%                               |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 8 946   | POLSKA                 | 929                                | 1 152   | 0,63%                               |
| ARCTIC PAPER S.A. (PLARTPR00012)                           | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 6 700   | POLSKA                 | 106                                | 125   | 0,07%                               |
| TORPOL S.A. (PLTORPL00016)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 953   | POLSKA                 | 54                                 | 51  | 0,03%                               |
| ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 234   | POLSKA                 | 157                                | 178   | 0,10%                               |
| 11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)                         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 829   | POLSKA                 | 1 021                              | 1 299   | 0,71%                               |
| ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 802   | POLSKA                 | 293                                | 307   | 0,17%                               |
| RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 11 413  | POLSKA                 | 631                                | 689   | 0,38%                               |
| DO & CO AG (AT0000818802)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | VIENNA STOCK EXCHANGE                          | 677     | AUSTRIA                | 327                                | 377   | 0,21%                               |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 228   | POLSKA                 | 425                                | 487   | 0,27%                               |
| POZNANSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 16 171  | POLSKA                 | 258                                | 366   | 0,20%                               |
| DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 804     | POLSKA                 | 157                                | 48  | 0,03%                               |
| MABION S.A. (PLMBION00016)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 817     | POLSKA                 | 35                                 | 14  | 0,01%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE                      | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba           | Kraj siedziby emitenta    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|--|------------------|---------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)            | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)               | 4 703            | JERSEY                    | 701                                | 666   | 0,36%                               |
| RYANAIR HOLDINGS PLC (IE00BYTBXV33)             | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT DUBLIN                                | 6 858            | IRLANDIA                  | 489                                | 525   | 0,29%                               |
| WITTCHEN S.A. (PLWTCN00030)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 6 637            | POLSKA                    | 178                                | 243   | 0,13%                               |
| TELEKOM AUSTRIA AG (AT0000720008)               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | VIENNA STOCK EXCHANGE                          | 6 663            | AUSTRIA                   | 223                                | 201   | 0,11%                               |
| X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SA (PLXTRDM00011) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 40 023           | POLSKA                    | 1 225                              | 1 662   | 0,91%                               |
| AUTO PARTNER S.A. (PLATPR00018)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 57 959           | POLSKA                    | 583                                | 1 149   | 0,63%                               |
| PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 119            | POLSKA                    | 342                                | 444   | 0,24%                               |
| ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 10 980           | POLSKA                    | 526                                | 529   | 0,29%                               |
| CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 8 484            | POLSKA                    | 279                                | 132   | 0,07%                               |
| DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 12 370           | POLSKA                    | 3 269                              | 5 873   | 3,21%                               |
| TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)            | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 728              | POLSKA                    | 83                                 | 57  | 0,03%                               |
| AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 29 958           | HISZPANIA                 | 646                                | 689   | 0,38%                               |
| MYTILINEOS HOLDINGS S.A. (GRS393503008)         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | ATHENS STOCK EXCHANGE                          | 2 873            | GRECJA                    | 356                                | 414   | 0,23%                               |
| SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 426            | POLSKA                    | 418                                | 368   | 0,20%                               |
| CREEPY JAR S.A. (PLCRPJR00019)                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 704              | POLSKA                    | 493                                | 595   | 0,32%                               |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)       | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 66 691           | LUKSEMBURG                | 1 589                              | 2 134   | 1,17%                               |
| MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 545              | POLSKA                    | 188                                | 149   | 0,08%                               |
| PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)                   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 398              | POLSKA                    | 20                                 | 20  | 0,01%                               |
| INPOST S.A. (LU2290522684)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT AMSTERDAM                             | 8 688            | LUKSEMBURG                | 386                                | 384   | 0,21%                               |
| HUUUGE INC. (US44853H1086)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 19 909           | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 491                                | 531   | 0,29%                               |
| CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTR00014)          | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 849              | POLSKA                    | 116                                | 129   | 0,07%                               |
| PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 40 216           | HOLANDIA                  | 1 664                              | 1 481   | 0,81%                               |
| VERCOM S.A. (PLVRCM000016)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 14 865           | POLSKA                    | 719                                | 1 070   | 0,58%                               |
| SHOPER S.A. (PLSHPR000021)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 168            | POLSKA                    | 52                                 | 34  | 0,02%                               |
| GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPR000015)                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 202              | POLSKA                    | 13                                 | 11  | 0,01%                               |
| STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 36 864           | POLSKA                    | 619                                | 894   | 0,49%                               |
| JUMBO SA (GRS282183003)                         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | ATHENS STOCK EXCHANGE                          | 2 543            | GRECJA                    | 273                                | 285   | 0,16%                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku      |                          |  | 2 620 312        |                           | 72 482                             | 93 147  | 50,95%                              |
| <b>Suma:</b>                                    |                          |  | <b>2 620 312</b> |                           | <b>72 482</b>                      | <b>93 147</b>                                   | <b>50,95%</b>                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE                  | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent                    | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania  | Rodzaj listu             | Podstawa emisji  | Wartość nominalna | Liczba     | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|----------------------------|------------------------|---------------|-------------------------|--------------------------|--|-------------------|------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| MBANK HIPOTECZNY S.A., HPA35 (PLRHNHP00623)          | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK HIPOTECZNY S.A.      | POLSKA                 | 2028-12-20    | 7,7000% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 100000            | 3          | 304                                | 295   | 0,16%                               |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-06 (PLBPHHP00309) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. | POLSKA                 | 2027-11-16    | 7,5500% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 1000              | 324        | 320                                | 326   | 0,18%                               |
| PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 9 (XS2583335943)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | PKO BANK HIPOTECZNY S.A.   | POLSKA                 | 2026-02-09    | 7,7500% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 500000            | 1          | 500                                | 504   | 0,28%                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku        |                               |             |                            |                        |               |                         |                          |  |                   | 328        | 1 124                              | 1 125   | 0,62%                               |
| <b>Suma:</b>   |                               |             |                            |                        |               |                         |                          |  |                   | <b>328</b> | <b>1 124</b>                       | <b>1 125</b>                                    | <b>0,62%</b>                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                                | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                                    | Emitent   | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania   | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|--|---|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 2 551  | 2 471                              | 2 535   | 1,40%                               |
| Obligacje  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 2 551  | 2 471                              | 2 535   | 1,40%                               |
| CTP N.V. (XS2264194205)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC                              | CTP N.V.  | HOLANDIA               | 2023-11-27    | 0,6250% (STAŁY KUPON)    | 4 450,30          | 100    | 460                                | 438   | 0,24%                               |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII 8/22/2023 (US77586TAC09)                                 | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC                              | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII                 | RUMUNIA                | 2023-08-22    | 4,3750% (STAŁY KUPON)    | 8 213,20          | 52     | 479                                | 433   | 0,24%                               |
| IZ0823 (PL0000105359)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ         | POLSKA                 | 2023-08-25    | 2,7500% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 509    | 761                                | 877   | 0,48%                               |
| DINO POLSKA S.A., 1/2020 (PLDINPL00045)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | DINO POLSKA S.A.                                | POLSKA                 | 2023-10-06    | 8,2000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 110    | 109                                | 112   | 0,06%                               |
| ATAL S.A., AY (PLATAL000194)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | ATAL S.A.                                       | POLSKA                 | 2023-10-05    | 8,7000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 154    | 152                                | 157   | 0,09%                               |
| VICTORIA DOM S.A., P (PLVCTDM00108)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | VICTORIA DOM S.A.                               | POLSKA                 | 2023-10-28    | 13,4500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 82     | 83                                 | 84  | 0,05%                               |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS010 120424 (PLO309000100) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O. | POLSKA                 | 2024-04-12    | 8,6000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 302    | 302                                | 308   | 0,17%                               |
| KRUK S.A., AG1 (PLKRK0000531)  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | KRUK S.A.                                       | POLSKA                 | 2023-11-27    | 10,4000% (ZMIENNY KUPON) | 100,00            | 1 242  | 125                                | 126   | 0,07%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku  | Emitent  | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania   | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|--|--|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                                  |                               |  |  |                        |               |                          |                   | 67 277 | 37 383                             | 37 265  | 20,37%                              |
| Obligacje   |                               |  |  |                        |               |                          |                   | 67 277 | 37 383                             | 37 265  | 20,37%                              |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)                         | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | TAURON POLSKA ENERGIA S.A.                       | POLSKA                 | 2027-07-05    | 2,3750% (STAŁY KUPON)    | 4 450,30          | 106    | 472                                | 417   | 0,23%                               |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)                    | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                     | POLSKA                 | 2027-10-29    | 8,4700% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 161    | 163                                | 163   | 0,09%                               |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE003 210529 (PLPGER000077)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.               | POLSKA                 | 2029-05-21    | 8,3500% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 139    | 142                                | 140   | 0,08%                               |
| SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH (MX0MGO0000P2)   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH | MEKSYK                 | 2031-05-29    | 7,7500% (STAŁY KUPON)    | 24,03             | 23 000 | 398                                | 526   | 0,29%                               |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ, 10/13/2033 (CZ0001005243)       | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ                 | CZECHY                 | 2033-10-13    | 2,0000% (STAŁY KUPON)    | 1 875,00          | 380    | 579                                | 587   | 0,32%                               |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 11/24/2032 (HU0000405550)                   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA WĘGIER                             | WĘGRY                  | 2032-11-24    | 4,7500% (STAŁY KUPON)    | 119,90            | 4 700  | 477                                | 494   | 0,27%                               |
| GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ1, PZ2, PZ3 (PLGHLMC00552)          | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.                       | POLSKA                 | 2026-02-03    | 11,9900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 324    | 318                                | 339   | 0,18%                               |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 10/22/2028 (HU0000402532)                   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA WĘGIER                             | WĘGRY                  | 2028-10-22    | 6,7500% (STAŁY KUPON)    | 119,90            | 4 200  | 457                                | 507   | 0,28%                               |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2625207571)                        | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO                      | POLSKA                 | 2033-05-22    | 5,3750% (STAŁY KUPON)    | 4 106,60          | 256    | 1 032                              | 1 052   | 0,58%                               |
| POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., C (PLO198500020)               | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.                | POLSKA                 | 2026-05-22    | 10,9000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 364    | 364                                | 368   | 0,20%                               |
| ATAL S.A., BA (PLATAL000210)                                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | ATAL S.A.  | POLSKA                 | 2025-05-15    | 8,9500% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 140    | 140                                | 141   | 0,08%                               |
| MLP GROUP S.A., F (PLO205000014)                                  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | MLP GROUP S.A.                                   | POLSKA                 | 2025-05-26    | 7,6570% (ZMIENNY KUPON)  | 4 450,30          | 78     | 350                                | 350   | 0,19%                               |
| ALIOR BANK S.A., M (PLALIOR00250)                                 | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | ALIOR BANK S.A.                                  | POLSKA                 | 2026-06-26    | 10,0500% (ZMIENNY KUPON) | 400 000,00        | 1      | 400                                | 401   | 0,22%                               |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN1 (PLPEKAO00339)                  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                     | POLSKA                 | 2026-04-03    | 9,3600% (ZMIENNY KUPON)  | 500 000,00        | 1      | 500                                | 512   | 0,28%                               |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2023 (PLBZ00000325)                 | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | SANTANDER BANK POLSKA S.A.                       | POLSKA                 | 2025-03-31    | 8,8500% (ZMIENNY KUPON)  | 500 000,00        | 1      | 500                                | 512   | 0,28%                               |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 2/14/2033 (XS2586944659) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ          | POLSKA                 | 2033-02-14    | 3,8750% (STAŁY KUPON)    | 4 450,30          | 81     | 382                                | 363   | 0,20%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE        | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku  | Emitent                                       | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania         | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------------|--|---|------------------------|---------------|--------------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| KRUK S.A., AL1<br>(PLO163600011)                          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | KRUK S.A.                                     | POLSKA                 | 2027-06-28    | 10,6000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00          | 203    | 203                                | 206   | 0,11%                               |
| ECHO INVESTMENT S.A.,<br>1P/2021 (PLO017000053)           | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | ECHO INVESTMENT<br>S.A.                       | POLSKA                 | 2024-10-22    | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 100    | 92                                 | 96  | 0,05%                               |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0631<br>(PL0000500328) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2031-06-12    | 7,4500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00          | 4 359  | 4 277                              | 4 224   | 2,31%                               |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0328<br>(PL0000500310) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2028-03-12    | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 2 254  | 2 209                              | 1 891   | 1,03%                               |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY<br>ORLEN S.A., C (PLPKN0000208)    | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | POLSKI KONCERN<br>NAFTOWY ORLEN<br>S.A.       | POLSKA                 | 2025-12-22    | 7,9000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 100 000,00        | 8      | 805                                | 806   | 0,44%                               |
| KRUK S.A., AH1<br>(PLKRK0000564)                          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | KRUK S.A.                                     | POLSKA                 | 2025-06-28    | 10,9000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00          | 133    | 137                                | 135   | 0,07%                               |
| WS0447 (PL0000109765)                                     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                 | 2047-04-25    | 4,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 280    | 209                                | 224   | 0,12%                               |
| P4 SP. Z O.O., A<br>(PLO266100018)                        | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | P4 SP. Z O.O.                                 | POLSKA                 | 2026-12-11    | 8,7000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 500 000,00        | 1      | 501                                | 484   | 0,26%                               |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0630<br>(PL0000500278) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2030-06-05    | 2,1250%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 3 977  | 3 599                              | 3 140   | 1,72%                               |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0725<br>(PL0000500286) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2025-07-03    | 1,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 1 700  | 1 688                              | 1 572   | 0,86%                               |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0733<br>(PL0000500294) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2033-07-21    | 2,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 1 506  | 1 350                              | 1 118   | 0,61%                               |
| DS1030 (PL0000112736)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                            | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                 | 2030-10-25    | 1,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 1 086  | 713                                | 819   | 0,45%                               |
| WS0428 (PL0000107611)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                            | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                 | 2028-04-25    | 2,7500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 85     | 94                                 | 76  | 0,04%                               |
| DS0727 (PL0000109427)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                            | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                 | 2027-07-25    | 2,5000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 2 453  | 2 061                              | 2 235   | 1,22%                               |
| WZ1131 (PL0000113213)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                            | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                 | 2031-11-25    | 6,9500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00          | 99     | 93                                 | 94  | 0,05%                               |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC1140<br>(PL0000500302) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2040-11-27    | 2,3750%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 838    | 822                                | 530   | 0,29%                               |
| PS1026 (PL0000113460)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND                            | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                 | 2026-10-25    | 0,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00          | 2 330  | 1 815                              | 1 961   | 1,07%                               |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku              | Emitent                                 | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba        | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|--------------------------|---|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|---------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| DS0432 (PL0000113783)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2032-04-25    | 1,7500% (STAŁY KUPON)  | 1 000,00          | 5 191         | 3 491                              | 3 807   | 2,08%                               |
| PS0527 (PL0000114393)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2027-05-25    | 3,7500% (STAŁY KUPON)  | 1 000,00          | 4 081         | 3 572                              | 3 828   | 2,09%                               |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/27/2029 (XS2538441598)    | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | BORSA ITALIANA           | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII         | RUMUNIA                | 2029-09-27    | 6,6250% (STAŁY KUPON)  | 4 450,30          | 78            | 380                                | 379   | 0,21%                               |
| DS1033 (PL0000115291)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2033-10-25    | 6,0000% (STAŁY KUPON)  | 1 000,00          | 2 223         | 2 210                              | 2 354   | 1,29%                               |
| PS0728 (PL0000115192)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2028-07-25    | 7,5000% (STAŁY KUPON)  | 1 000,00          | 360           | 388                                | 414   | 0,23%                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku         |                          |                          |   |                        |               |                        |                   | 53 484        | 20 741                             | 21 719  | 11,89%                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku      |                          |                          |   |                        |               |                        |                   | 16 344        | 19 113                             | 18 081  | 9,88%                               |
| <b>Suma:</b>                                       |                          |                          |   |                        |               |                        |                   | <b>69 828</b> | <b>39 854</b>                      | <b>39 800</b>                                   | <b>21,77%</b>                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE   | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                                    | Emitent (wystawca)                             | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy   | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|--|--|-----------------------------------|---|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>   |                               |  |  |                                   |   | <b>38</b> | -                                  | -   | -                                   |
| Futures na obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT, OEU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YB2) (Długa) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | EUREX  | EUREX  | NIEMCY                            | obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT | 3         | -                                  | -   | -                                   |
| Futures na indeks giełdowy EURO-BUND INDEX, FGBLU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YA4) (Długa)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | EUREX  | EUREX  | NIEMCY                            | indeks giełdowy EURO-BUND INDEX   | 1         | -                                  | -   | -                                   |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U2320, 2023.09.15 (PL0GF0026419) (Długa)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | POLSKA                            | indeks giełdowy WIG20   | 34        | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                               |  |  |                                   |   | <b>15</b> | -                                  | <b>258</b>                                      | <b>0,14%</b>                        |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | JP MORGAN AG                                   | NIEMCY                            | 240,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4757274167 PLN                                 | 1         | -                                  | 4   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.03 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | 229,700.00 EUR po kursie walutowym 4.4724309970 PLN                                 | 1         | -                                  | 5   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.10 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | 32,400.00 EUR po kursie walutowym 4.4448450617 PLN                                  | 1         | -                                  | -   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.17 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | JP MORGAN AG                                   | NIEMCY                            | 226,400.00 EUR po kursie walutowym 4.4529098940 PLN                                 | 1         | -                                  | -   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | SOCIETE GENERALE PARIS                         | FRANCJA                           | 96,000.00 EUR po kursie walutowym 5.2367637500 PLN                                  | 1         | -                                  | 68  | 0,04%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE                     | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent (wystawca)           | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy   | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|---|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Forward GBP/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | 68,000.00 GBP po kursie walutowym 5.2308223529 PLN                      | 1         | -                                  | 3   | -                                   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.07.05 (-) (Długa) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (stała 8,326% 512,298 PLN / stała 2,375% 106,000 EUR)  | 1         | -                                  | 131   | 0,07%                               |
| Swap procentowy (IRS) w USD, 2028.05.18 (-) (Długa)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (Zmienna SOFRON, Stała 3.2076%), 800,000.00 USD        | 1         | -                                  | -116  | -0,06%                              |
| Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.20 (-) (Długa)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Zmienna PRIBOR6M, Stała 4.68%), 2,100,000.00 CZK      | 1         | -                                  | 6   | -                                   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS USD/PLN 2033.05.22 (-) (Długa)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (stała 5.375% 256,000 USD/stała 7.4525% 1,034,240 PLN) | 1         | -                                  | 3   | -                                   |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2033.09.20 (-) (Długa)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Stała 5.01%, Zmienna WIBOR6M), 1,000,000.00 PLN       | 1         | -                                  | -1  | -                                   |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 54,000.00 USD po kursie walutowym 4.7556270370 PLN                      | 1         | -                                  | 34  | 0,02%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 50,100.00 USD po kursie walutowym 4.8788339321 PLN                      | 1         | -                                  | 38  | 0,02%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 4,920,000.00 USD po kursie walutowym 4.1280240000 PLN                   | 1         | -                                  | 89  | 0,05%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 160,000.00 USD po kursie walutowym 4.0721520000 PLN                     | 1         | -                                  | -6  | -                                   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                    |                               |             |                              |                                   |   | 38        | -                                  | -   | -                                   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                 |                               |             |                              |                                   |   | 10        | -                                  | 381   | 0,20%                               |
| Zobowiązania  |                               |             |                              |                                   |   | 5         | -                                  | -123  | -0,06%                              |
| <b>Suma:</b>  |                               |             |                              |                                   |   | <b>53</b> | -                                  | <b>258</b>                                      | <b>0,14%</b>                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|-------------|--|------------------------|----------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| HSBC MSCI WORLD UCITS ETF USD DIS, UCITS IE00B4X9L533 (IE00B4X9L533)  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | XETRA       | HSBC MSCI WORLD UCITS ETF USD DIS, UCITS         | IRLANDIA               | 171 986        | 20 475                             | 20 943  | 11,46%                              |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC, UCITS IE00B4L5Y983 (IE00B4L5Y983)  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | XETRA       | ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC, UCITS | IRLANDIA               | 61 318         | 20 488                             | 21 067  | 11,52%                              |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  |                          |             |  |                        | <b>233 304</b> | 40 963                             | 42 010  | 22,98%                              |
| <b>Suma:</b>  |                          |             |  |                        | <b>233 304</b> | <b>40 963</b>                      | <b>42 010</b>                                   | <b>22,98%</b>                       |

**TABELE DODATKOWE**
**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

| TABELA DODATKOWA<br>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT  |                            |               |                                    |   |                                     |
|---|----------------------------|---------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|   | Rodzaj                     | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa  |                            |               | 14 977                             | 13 527  | 7,40%                               |
|   | Dłużne papiery wartościowe | 14 890        | 14 977                             | 13 527  | 7,40%                               |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP  |                            |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego   |                            |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)   |                            |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |                            |               | -                                  | -   | -                                   |

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

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY |   |                                     |
|---|---|-------------------------------------|
|   | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.                                   | 2 578   | 1,41%                               |
| GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG..                                     | 2 019   | 1,10%                               |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.        | 8 389   | 4,59%                               |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.                   | 12 853  | 7,03%                               |

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

| TABELA DODATKOWA<br>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY |   |                                     |
|---|---|-------------------------------------|
|   | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZEESKIEJ, 10/13/2033 (CZ0001005243)                              | 377   | 0,21%                               |



### 3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| <b>BILANS</b>  | <b>2023-06-30</b>        | <b>2022-12-31</b>        |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>182 818</b>           | <b>118 586</b>           |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 2 723                    | 2 038                    |
| 2. Należności  | 3 632                    | 441                      |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back   | -                        | -                        |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 156 876                  | 102 209                  |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 19 587                   | 13 898                   |
| 6. Pozostałe aktywa  | -                        | -                        |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>8 805</b>             | <b>794</b>               |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>  | <b>174 013</b>           | <b>117 792</b>           |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>  | <b>151 074</b>           | <b>117 107</b>           |
| 1. Kapitał wpłacony  | 183 638                  | 139 151                  |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -32 564                  | -22 044                  |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>1 539</b>             | <b>-1 201</b>            |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 3 494                    | 2 374                    |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | -1 955                   | -3 575                   |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>21 400</b>            | <b>1 886</b>             |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>174 013</b>           | <b>117 792</b>           |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>   | <b>13 844 228,403455</b> | <b>10 930 769,750212</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               | <b>12,57</b>             | <b>10,78</b>             |

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

#### 4. RACHUNEK WYNIKU

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI   | od 2023-01-01<br>do 2023-06-30 | od 2022-01-01<br>do 2022-12-31 | od 2022-01-01<br>do 2022-06-30 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>1 708</b>                   | <b>2 636</b>                   | <b>861</b>                     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 827                            | 1 690                          | 530                            |
| Przychody odsetkowe  | 771                            | 945                            | 331                            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | 93                             | -                              | -                              |
| Pozostałe  | 17                             | 1                              | -                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>588</b>                     | <b>1 118</b>                   | <b>297</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 355                            | 427                            | 172                            |
| - stała część wynagrodzenia  | 355                            | 427                            | 172                            |
| - zmienna część wynagrodzenia  | -                              | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Opłaty dla Depozytariusza  | 27                             | 55                             | 27                             |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 61                             | 85                             | 48                             |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości  | 56                             | 70                             | 33                             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne  | -                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe   | 85                             | 72                             | 1                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                              | 400                            | 13                             |
| Pozostałe  | 4                              | 9                              | 3                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>588</b>                     | <b>1 118</b>                   | <b>297</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>1 120</b>                   | <b>1 518</b>                   | <b>564</b>                     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>21 134</b>                  | <b>-13 683</b>                 | <b>-17 726</b>                 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 1 620                          | -6 861                         | -5 129                         |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 19 514                         | -6 822                         | -12 597                        |
| - z tytułu różnic kursowych  | -1 739                         | 280                            | 1 154                          |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>22 254</b>                  | <b>-12 165</b>                 | <b>-17 162</b>                 |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>1,61</b>                    | <b>-1,11</b>                   | <b>-1,98</b>                   |

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

**5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO   |       | od 2023-01-01 do 2023-06-30 |       | od 2022-01-01 do 2022-12-31 |  |
|--|-------|-----------------------------|-------|-----------------------------|--|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego   |       | 117 792                     |       | 87 549                      |  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:   |       | 22 254                      |       | -12 165                     |  |
| a) przychody z lokat netto   |       | 1 120                       |       | 1 518                       |  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  |       | 1 620                       |       | -6 861                      |  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   |       | 19 514                      |       | -6 822                      |  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  |       | 22 254                      |       | -12 164                     |  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):   |       | -                           |       | -                           |  |
| a) z przychodów z lokat netto  |       | -                           |       | -                           |  |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   |       | -                           |       | -                           |  |
| c) z przychodów ze zbycia lokat  |       | -                           |       | -                           |  |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:  |       | 33 967                      |       | 42 408                      |  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                                  |       | 44 487                      |       | 57 810                      |  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                             |       | -10 520                     |       | -15 402                     |  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)   |       | 56 221                      |       | 30 243                      |  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  |       | 174 013                     |       | 117 792                     |  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  |       | 143 296                     |       | 95 588                      |  |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym   |       |                             |       |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  |       | 3 816 734,729544            |       | 5 318 845,983841            |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  |       | 903 276,076301              |       | 1 413 659,257826            |  |
| Saldo zmian  |       | 2 913 458,653243            |       | 3 905 186,726015            |  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                     |       |                             |       |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  |       | 16 741 421,276411           |       | 12 924 686,546867           |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  |       | 2 897 192,872956            |       | 1 993 916,796655            |  |
| Saldo zmian  |       | 13 844 228,403455           |       | 10 930 769,750212           |  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  |       | 13 844 228,403455           |       | 10 930 769,750212           |  |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                               |       | 10,78                       |       | 12,46                       |  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                  |       | 12,57                       |       | 10,78                       |  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                 |       | 16,60%                      |       | -13,48%                     |  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *)           | 10,84 | 2023-01-02                  | 9,40  | 2022-10-13                  |  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *)          | 12,57 | 2023-06-30<br>2023-06-16    | 12,70 | 2022-01-13<br>2022-01-12    |  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *) | 12,57 | 2023-06-30                  | 10,78 | 2022-12-30                  |  |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                            |       |                             |       |                             |  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  |       | 0,50%                       |       | 0,45%                       |  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję   |       | -                           |       | -                           |  |
| Opłaty dla Depozytariusza  |       | 0,04%                       |       | 0,06%                       |  |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu   |       | 0,09%                       |       | 0,09%                       |  |
| Usługi w zakresie rachunkowości  |       | 0,08%                       |       | 0,07%                       |  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu  |       | -                           |       | -                           |  |

\*) W okresie od 01.01.2023 do 30.06.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

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

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859 z późn. zm.) („ Rozporządzenie”).

#### 1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### Ujmowanie i prezentacja w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- a. przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- b. zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat. Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

##### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
3. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
4. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia (operacja przeprowadzana jest z zachowaniem konwertowanych paczek).
5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia)
6. W przypadku składników lokat notowanych na różnych rynkach, metodą FIFO stosuje się dodatkowo odrębnie klasyfikując te składniki z uwagi na walutę transakcji (rozchodowanie zgodnie z właściwym rachunkiem subdepozytowym).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z ust. 5 i 6.
8. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Ujmowanie przysługujących funduszowi praw z dywidendy oraz innych operacji korporacyjnych realizowanych na zagranicznych rynkach następuje w momencie uzyskania równocześnie dwóch niezależnych i zgodnych ze sobą potwierdzeń danego wydarzenia korporacyjnego. Źródłami informacji mogą być otrzymane od depozytariusza komunikaty izb rozliczeniowych, serwis informacyjny Bloomberg, serwis informacyjny Reuters lub strona internetowa emitenta zawierająca komunikaty dla inwestorów oraz uchwały walnych zgromadzeń. W związku z częstymi sytuacjami długiego oczekiwania na zwrot podatku od dywidendy w księgach ujmuje się podatek w maksymalnej wysokości, a zwrot podatku ujmuje się w dniu otrzymania od Depozytariusza potwierdzenia o uznaniu rachunku bankowego funduszu lub w przypadku braku takiej informacji, w dniu faktycznego wpływu środków na rachunek.
12. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym tej emisji.
14. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
15. Nabycie/ zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
16. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godziny 10:30, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
17. W przypadku braku potwierdzenia zawarcia transakcji tzw. „transakcji powiązanych” (transakcje arbitrażowe, krótkoterminowe transakcje buy-sell back bądź sell-buy back) lub jakichkolwiek innych transakcji, które z różnych względów muszą zostać bezwzględnie zaksięgowane w dacie zawarcia transakcji podstawą ujęcia takiej transakcji jest tzw. VCON TRADE CONFIRMED otrzymany drogą elektroniczną od brokera/banku.
18. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie funkcjonalnej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro. Transakcje nabycia lub zbycia walut obcych ujmuje się po przeliczeniu na walutę funkcjonalną według kursu transakcyjnego.
19. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży
20. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
21. Łączenie spółek - w przypadku przejęcia spółki akcje spółki przejmowanej zostają przekonwertowane na paczki akcji połączeniowych spółki przejmującej.
22. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a. Dywidendy i inne udziały w zyskach

b. Przychody odsetkowe:

- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta;
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

c. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;

d. Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych

23. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

a. Koszty odsetkowe;

- Koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

b. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości;

c. Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

24. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.

25. Transakcje zawierane na stopy procentowe (Interest Rate Swap) implikują powstanie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek, które rozpoznawane są w księgach funduszu jako koszty lub przychody, oraz płatności wynikając z wcześniejszego zamknięcia kontraktu ujmowane w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

W przypadku kontraktów na ryzyko (Credit Default Swap) zawarcie transakcji skutkuje powstaniem następujących przepływów pieniężnych księgowany jako koszt lub przychód funduszu: z tytułu otwarcia pozycji (upfront fee), kupony, dodatkowe płatności (eventy) wynikające z bankructwa lub braku wypłaty pożytków przez emitenta. Płatności powstałe poprzez zamknięcie kontraktu ewidencjonowane są w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

26. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nieprzekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo wystawia fakturę z tytułu administracji i zarządzania funduszem w danym miesiącu na kwotę równą naliczonej rezerwie na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu, a w przypadku faktur za czerwiec i grudzień na Dzień Bilansowy. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.

27. Ponadto Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłat zgodnie ze statutem funduszu).

28. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

29. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

30. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 29.

31. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem JU/CI i umarzeniem JU/ wykupem CI wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

32. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

33. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu.

34. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa, w ust 33. Wynagrodzenie to jest ujmowane w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszy, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy.

Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 pkt 1 oraz § 4 ust. 1, 2, 4 i 5 Statutu Funduszu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej); Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej.

Rynek Aktywny to 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 zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Za rynki aktywne uznaje się:

1. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury Bond Spot Poland (TBSP), gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych - uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Fixing TBSP jest źródłem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych.
  2. Dla zagranicznych papierów dłużnych rynkiem aktywnym jest rynek na którym obrót występuje w każdym dniu i jego zagregowana miesięczna wartość jest większa niż 1 000 000 wyrażona w walucie notowania. W przypadku braku obrotu na rynkach sprawdzamy dostępność Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej rynkowo ceny instrumentu finansowego, ustalonej na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców – uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej pod warunkiem, że kurs BGN dostępny był co najmniej w pięciu dniach wyceny w miesiącu. Bloomberg Generic Prices (BGN) został uznany jako aktywny rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).
  3. Dla polskich korporacyjnych instrumentów dłużnych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli częstotliwość i wolumen obrotu instrumentem dłużnym na tym rynku, w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 12, był większy lub równy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.
  4. Dla papierów udziałowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli regularnie występuje obrót na tym rynku (w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego obrót występował co najmniej w pięciu dniach wyceny i w ilości co najmniej 1 000 sztuk).
- Zmiana metody wyceny składnika lokat z kategorii nienotowany na aktywnym rynku na kategorię notowany na aktywnym rynku i odwrotnie może nastąpić jedynie z początkiem miesiąca po przeprowadzeniu analizy aktywności rynków. Zasada dotyczy także przypadku nowych emisji instrumentów dłużnych zaklasyfikowanych początkowo jako nienotowane na aktywnym rynku, gdzie obrót tymi instrumentami pojawia się w trakcie miesiąca.
- W uzasadnionych przypadkach, Księgowość Funduszy i Depozytariusz, w porozumieniu z Towarzystwem, mogą zdecydować o wyborze rynku głównego oraz oszacowaniu wartości godziwej w sposób odbiegający od zasad opisanych powyżej, z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników Funduszu.

#### **wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust.1 notowanych na aktywnym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny tj. o godz. 23:30 kursu ustalonego według zasad jak niżej:
  - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia dla Dnia Wyceny – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, to wartość godziwą wyznacza się wg ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z ust. 4.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 oraz gdy Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, ale wycena zgodnie z ust. 2 nie jest możliwa, stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) dla instrumentów dłużnych:
    - a) przyjmuje się wartość z pierwszego fixingu.
    - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to przyjmuje się wartość oszacowaną przez BGN Bloomberg Generic Price
    - c) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a) – b), to stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 4\%$ ).
    - d) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt a)-c), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
  - 2) dla instrumentów udziałowych:
    - a) stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 10\%$ ),
    - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
5. W przypadku składników lokat notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wybór rynku następuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego nie później niż w pierwszym roboczym dniu nowego miesiąca,
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
  - 3) w przypadku, gdy składnik lokat jest notowany jednocześnie na kilku rynkach, kryterium wyboru rynku głównego stanowi możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku (zgodnie z Ustawą i Statutem Funduszu),
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzony jest do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2), to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 pkt c) Statutu Funduszu. Gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, to wybór rynku głównego dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania,

b) w przypadku zakupu instrumentów dłużnych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza wycena modelowa tak jak w przypadku lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zmiana metody wyceny na notowany na aktywnym rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca. Zasada nie dotyczy polskich obligacji skarbowych, które mogą zmienić klasyfikację w pierwszym dniu wejścia do obrotu, 5) po ostatnim notowaniu wartość godziwą dłużnych składników lokat wyznacza cena wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominalu. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

#### **wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty niebędące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5 Statutu Funduszu, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według modelu pozwalającego wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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 składnika lokat, 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 Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne. Transakcje zawarte przez Fundusz stanowią podstawowe dane obserwowalne przy wyznaczaniu modelowej wartości godziwej instrumentów. Wycena według modelu przygotowywana jest niezwłocznie.
- 2) w przypadku pozostałych składników lokat co do których nie określono w Statucie Funduszu § 4 szczególnych metod wyceny – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z § 5 Statutu Funduszu.

#### **szczególne metody wyceny składników lokat**

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
4. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
5. Aktywa i zobowiązania finansowe Funduszu o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się według wartości godziwej oszacowanej za pomocą modelu a jeśli nie jest to możliwe metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.
6. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustalona skorygowaną cenę nabycia.

#### **metody wyznaczania wartości godziwej**

1. W przypadku lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
  - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami,
  - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
  - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant, lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1, należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanych ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i pkt 7, pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.
5. Modele wyceny, o których mowa w § 3 ust. 2 Statutu Funduszu, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

#### **wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych**

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

#### **2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:**

##### **a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

##### **b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

#### **NOTA-2**

##### **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| <b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>                                     | <b>2023-06-30</b> | <b>2022-12-31</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Należności</b>   | <b>3 632</b>      | <b>441</b>        |
| Z tytułu zbytych lokat  | 3 381             | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych  | -                 | -                 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -                 | -                 |
| Z tytułu dywidend   | 248               | 21                |
| Z tytułu odsetek  | -                 | -                 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -                 | -                 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -                 | -                 |
| Pozostałe, w tym  | 3                 | 420               |
| - zapis na nową emisję akcje  | -                 | 418               |

#### **NOTA-3**

##### **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| <b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>  | <b>2023-06-30</b> | <b>2022-12-31</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>8 805</b>      | <b>794</b>        |
| Z tytułu nabytych aktywów  | 1 169             | -                 |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back   | 6 365             | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 123               | 4                 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 793               | 420               |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 104               | 113               |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu   | -                 | -                 |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu   | -                 | -                 |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji   | -                 | -                 |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów   | -                 | -                 |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów  | -                 | -                 |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń  | -                 | -                 |
| Z tytułu rezerw  | 25                | 19                |
| Pozostałe składniki zobowiązań, w tym  | 226               | 238               |
| - wynagrodzenie Towarzystwa  | 69                | 49                |
| - z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne                               | 134               | 188               |



NOTA-4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 2023-06-30  |  | 2022-12-31  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>  | -   | <b>2 723</b>   | -   | <b>2 038</b>   |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.  | -   | 2 421  | -   | 1 998  |
| CZK   | 1   | -  | -   | -  |
| EUR   | -   | -  | -   | 1  |
| GBP   | 1   | 3  | -   | 1  |
| HUF   | -   | -  | 1   | -  |
| PLN   | 2 415   | 2 415  | 1 993   | 1 993  |
| USD   | 1   | 3  | 1   | 3  |
| JP MORGAN AG  | -   | 302  | -   | 40   |
| EUR   | 13  | 59   | -   | -  |
| PLN   | 243   | 243  | 40  | 40   |

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2023-01-01 do 2023-06-30                             |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31                             |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>  | -   | <b>1 376</b>   | -   | <b>2 092</b>   |
| CHF  | -   | -  | -   | -  |
| CZK  | 22  | 4  | 47  | 9  |
| EUR  | 23  | 107  | 62  | 291  |
| GBP  | 5   | 25   | 3   | 15   |
| HUF  | 576   | 7  | 1 746   | 21   |
| JPY  | -   | -  | -   | -  |
| NOK  | -   | -  | -   | -  |
| PLN  | 1 042   | 1 042  | 1 684   | 1 684  |
| RON  | 6   | 5  | -   | -  |
| USD  | 43  | 186  | 16  | 72   |

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

NOTA-5

RYZYKA

I. Ryzyko stopy procentowej

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 2 723  | 2 038  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 20 857   | 11 183   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 9 281  | 7 061  |
| <b>Suma:</b>  | <b>32 861</b>  | <b>20 282</b>  |

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYWU ŚRODKÓW | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)                  | 862  | 1 800  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)               | 10 065   | 6 769  |
| Zobowiązania (**)   | 117  | -  |
| <b>Suma:</b>  | <b>11 044</b>  | <b>8 569</b>   |

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

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

## II. Ryzyko kredytowe

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI   | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>47 661</b>  | <b>29 360</b>  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 2 723  | 2 038  |
| Należności  | 3 632  | 441  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 21 719   | 12 983   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 19 587   | 13 898   |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>  | <b>-</b>   | <b>-</b>   |

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

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

## III. Ryzyko walutowe

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE  | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>50 876</b>  | <b>31 825</b>  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 65   | 5  |
| Należności  | 22   | 1  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 49 695   | 31 419   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 954  | 209  |
| Zobowiązania  | 140  | 191  |

### Udzielone pożyczki papierów wartościowych

Na dzień bilansowy 30.06.2023 r. i 31.12.2022 r. Subfundusz miał udzielone pożyczki papierów wartościowych.

Udzielenie pożyczki następuje na podstawie ramowej umowy z zagranicznym bankiem o wysokiej reputacji (Goldman Sachs Agency Lending (GSAL))

Zgodnie z umową, zwrot i wartość papierów wartościowych, będących przedmiotem pożyczki (ryzyko kontrahenta) jest zabezpieczona w postaci codziennie weryfikowanego i rozliczanego otrzymanego przez Subfundusz depozytu zabezpieczającego o wartości przekraczającej wartość rynkową danych papierów wartościowych.

Warunki pożyczki zapewniają przeniesienie ewentualnych przychodów z papierów (dywidendy) w wartości, jaką Subfundusz by otrzymał, a Subfundusz ma prawo do żądania zwrotu pożyczki.

#### Stan na 30.06.2023 r.:

Przedmiotem pożyczek były poniższe akcje spółek notowanych na giełdach papierów wartościowych (stan pożyczek na datę bilansową):

| Przedmiot pożyczki           | ISIN         | data transakcji | liczba | wartość rynkowa (w tys. euro) | wartość rynkowa (w tys. zł) |
|------------------------------|--------------|-----------------|--------|-------------------------------|-----------------------------|
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN | PLPKN0000018 | 31/05/2023      | 602    | 9                             | 40                          |

Zabezpieczeniem powyższej pożyczki są obligacje:

| Otrzymane zabezpieczenie            | ISIN         | Issuer Rating Moody | Issuer Rating S&P | wartość rynkowa (w tys. euro) | wartość rynkowa (w tys. zł) |
|-------------------------------------|--------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| KINGDOM OF BELGIUM 0.8 22JUN28 144A | BE0000345547 | Aa3                 | AA                | 105                           | 467                         |

#### Stan na 31.12.2022 r.:

Przedmiotem pożyczek były poniższe akcje spółek notowanych na giełdach papierów wartościowych (stan pożyczek na datę bilansową):

| Przedmiot pożyczki | ISIN         | data transakcji | liczba | wartość rynkowa (w tys. euro) | wartość rynkowa (w tys. zł) |
|--------------------|--------------|-----------------|--------|-------------------------------|-----------------------------|
| PEPCO GROUP NV     | NL0015000AU7 | 28/12/2022      | 24 400 | 209                           | 979                         |

Zabezpieczeniem powyższej pożyczki są obligacje:

| Otrzymane zabezpieczenie            | ISIN         | Issuer Rating Moody | Issuer Rating S&P | wartość rynkowa (w tys. euro) | wartość rynkowa (w tys. zł) |
|-------------------------------------|--------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| REPUBLIC OF AUSTR 4.15 15MAR37 144A | AT0000A04967 | Aa1                 | AA+               | 315                           | 1 478                       |

NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE  | 2023-06-30          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|--|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 68                       | 503                                      | 2023-11-27                               | -96  | 2023-11-27   | 2023-11-27                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 4                        | 1 074                                    | 2023-07-21                               | -240                                       | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.03 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 5                        | 1 027                                    | 2023-07-03                               | -230                                       | 2023-07-03   | 2023-07-03                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.10 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 144                                      | 2023-07-10                               | -32  | 2023-07-10   | 2023-07-10                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.17 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 1 008                                    | 2023-07-17                               | -226                                       | 2023-07-17   | 2023-07-17                              |
| Forward GBP/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 3                        | 356                                      | 2023-07-21                               | -68  | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 34                       | 257                                      | 2023-08-22                               | -54  | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 38                       | 244                                      | 2023-08-22                               | -50  | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 89                       | 20 310                                   | 2023-07-21                               | -4 920                                     | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -6                       | 652                                      | 2023-07-21                               | -160                                       | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| <b>CIRS</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.07.05 (-)  | Długa               | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 131                      | -  | 2027-07-05                               | 106  | 2027-07-05   | 2027-07-05                              |
| Swap walutowo-procentowy CIRS USD/PLN 2033.05.22 (-)   | Długa               | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 3                        | -  | 2033-05-22                               | 1 034                                      | 2033-05-22   | 2033-05-22                              |
| <b>IRS</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap procentowy (IRS) w USD, 2028.05.18 (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -116                     | -  | 2028-05-18                               | 800  | 2028-05-18   | 2028-05-18                              |
| Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.20 (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 6                        | -  | 2028-09-20                               | 2 100                                      | 2028-09-20   | 2028-09-20                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2033.09.20 (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -1                       | -  | 2033-09-20                               | 1 000                                      | 2033-09-20   | 2033-09-20                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5- 5.5 LAT, OEU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YB2) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-07   | 2023-09-07                              |
| Futures na indeks giełdowy EURO-BUND INDEX, FGBLU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YA4)   | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-07   | 2023-09-07                              |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U2320, 2023.09.15 (PLOGF0026419)   | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-15   | 2023-09-15                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE  | 2022-12-31          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|--|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                        |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2023.05.11 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 6                        | 155                                      | 2023-05-11                               | -31  | 2023-05-11   | 2023-05-11                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 29                       | 503                                      | 2023-11-27                               | -96  | 2023-11-27   | 2023-11-27                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.16 (-)  | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -2                       | -613                                     | 2023-01-16                               | 130  | 2023-01-16   | 2023-01-16                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 14                       | 257                                      | 2023-08-22                               | -54  | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 19                       | 244                                      | 2023-08-22                               | -50  | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.01.20 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -2                       | 15 297                                   | 2023-01-20                               | -3 471                                     | 2023-01-20   | 2023-01-20                              |
| <b>IRS</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.07.05                      | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 59                       | -  | 2027-07-05                               | 106  | 2027-07-05   | 2027-07-05                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                           |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2320, 2023.03.17 (PLOGF0025171) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-03-17   | 2023-03-17                              |

#### NOTA-7

#### TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

| NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH  | 2023-06-30 | 2022-12-31 |
|--|------------|------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>  |            |            |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>   |            |            |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  | 6 365      | -          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  | 6 365      | -          |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>   |            |            |
|  | -          | -          |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> |            |            |
|  | -          | -          |

Informacja o udzielonych pożyczkach papierów wartościowych jest umieszczona w Nocie-5.

#### NOTA-8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

NOTA-9  
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU            | Waluta | 2023-06-30  |  | 2022-12-31  |  |
|---|--------|---|--|---|--|
|   |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Aktywa</b>  |        | -   | 182 818  | -   | 118 586  |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -   | 2 723  | -   | 2 038  |
|   | CZK    | 1   | -  | -   | -  |
|   | EUR    | 13  | 59   | -   | 1  |
|   | GBP    | 1   | 3  | -   | 1  |
|   | HUF    | -   | -  | 1   | -  |
|   | PLN    | 2 658   | 2 658  | 2 033   | 2 033  |
|   | USD    | 1   | 3  | 1   | 3  |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -   | 3 632  | -   | 441  |
|   | CZK    | 29  | 5  | 6   | 1  |
|   | EUR    | 3   | 17   | -   | -  |
|   | PLN    | 3 610   | 3 610  | 440   | 440  |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -   | 156 876  | -   | 102 209  |
|   | CZK    | 3 132   | 587  | 769   | 149  |
|   | EUR    | 768   | 3 420  | 182   | 855  |
|   | GBP    | 4 196   | 21 733   | 2 830   | 14 988   |
|   | HUF    | 83 499  | 1 001  | -   | -  |
|   | MXN    | 2 188   | 526  | -   | -  |
|   | PLN    | 107 181   | 107 181  | 70 790  | 70 790   |
|   | USD    | 5 461   | 22 428   | 3 504   | 15 427   |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -   | 19 587   | -   | 13 898   |
|   | EUR    | 178   | 790  | 37  | 176  |
|   | GBP    | 1   | 3  | -   | -  |
|   | PLN    | 18 633  | 18 633   | 13 689  | 13 689   |
|   | USD    | 39  | 161  | 7   | 33   |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -   | 8 805  | -   | 794  |
|   | EUR    | 30  | 134  | 40  | 189  |
|   | PLN    | 8 665   | 8 665  | 603   | 603  |
|   | USD    | 1   | 6  | -   | 2  |

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

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUB FUNDUSZU             | od 2023-01-01 do 2023-06-30   |  |   |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31   |  |   |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30   |  |   |  |
|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|
|  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje  | 5   | -  | -1  | -108   | 3   | 5  | -35   | -  | 2   | 2  | -34   | -  |
| Dłużne papiery wartościowe   | 69  | 137  | -17   | -161   | 17  | -  | -116  | -34  | 17  | -  | -6  | -6   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 1   | -  | -50   | -1 607   | 243   | 807  | -47   | -498   | 125   | 1 252  | -25   | -94  |

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 2023-06-30            |        | 2022-12-31            |        |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|   | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| CHF   | 4,5562                | CHF    | 4,7679                | CHF    |
| CZK   | 0,1875                | CZK    | 0,1942                | CZK    |
| EUR   | 4,4503                | EUR    | 4,6899                | EUR    |
| GBP   | 5,1796                | GBP    | 5,2957                | GBP    |
| HUF   | 0,0120                | HUF    | 0,0117                | HUF    |
| JPY   | 0,0284                | JPY    | 0,0333                | JPY    |
| MXN   | 0,2403                | MXN    | 0,2256                | MXN    |
| NOK   | 0,3810                | NOK    | 0,4461                | NOK    |
| RON   | 0,8967                | RON    | 0,9475                | RON    |
| USD   | 4,1066                | USD    | 4,4018                | USD    |

**NOTA-10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2023-01-01 do 2023-06-30                                  |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31                                  |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30                                  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|
|  | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                             | 264  | 18 319   | -6 934   | -5 650   | -3 976   | -11 357  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | 1 356  | 1 195  | 73   | -1 172   | -1 153   | -1 240   |
| Pozostałe  | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>1 620</b>   | <b>19 514</b>  | <b>-6 861</b>  | <b>-6 822</b>  | <b>-5 129</b>  | <b>-12 597</b>   |

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

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat  
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

| IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z: | od 2023-01-01 do 2023-06-30 | od 2022-01-01 do 2022-12-31 | od 2023-01-01 do 2023-06-30 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność  | -                           | -                           | -                           |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym   | -                           | -                           | -                           |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym  | -                           | -                           | -                           |

**NOTA-11**

**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                        | od 2023-01-01 do 2023-06-30             | od 2022-01-01 do 2022-12-31             | od 2022-01-01 do 2022-06-30             |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -                                       | -                                       | -                                       |
| Opłaty dla Depozytariusza  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | -                                       | -                                       | -                                       |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi prawne  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty odsetkowe   | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Pozostałe  | -                                       | -                                       | -                                       |
| <b>Suma:</b>   | <b>-</b>                                | <b>-</b>                                | <b>-</b>                                |

Aktywa Subfunduszu (poza wynagrodzeniem Towarzystwa) obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów,
- 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów,
- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów,
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
- 6) związane z prowadzeniem Subrejestracji Uczestników,
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
- 10) likwidacji Subfunduszu,
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (do wysokości 0,5% wartości aktywów netto w skali roku)
- 12) Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - a) 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym (gdym wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;

- b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.

Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11 i 12 pokrywane są przez Towarzystwo.

## II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

## III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;
- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2023-01-01 do<br>2023-06-30                | od 2022-01-01 do<br>2022-12-31                | od 2022-01-01 do<br>2022-06-30                |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 355   | 427   | 172   |
| zmienna część wynagrodzenia                | -   | -   | -   |
| <b>Suma:</b>                               | <b>355</b>                                    | <b>427</b>                                    | <b>172</b>                                    |

## NOTA-12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA  | 2022-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|--|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                            | 117 792    | 87 549     | 38 530     |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 10,78      | 12,46      | 10,72      |



## 7. INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

### 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

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

Zbiornicza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 30.06.2023 r i 31.12.2022 r.:

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ  | 2023-06-30                                      |   |   |                                    |   | 2022-12-31                                      |   |   |                                    |   |
|--|---|---|---|------------------------------------|---|---|---|---|------------------------------------|---|
|  | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   |
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>  | <b>156 876</b>                                  | <b>19 587</b>                                   | -   | <b>11,26%</b>                      | <b>176 463</b>                                  | <b>102 209</b>                                  | <b>13 898</b>                                   | -   | <b>11,80%</b>                      | <b>116 107</b>                                  |
| Akcje  | 93 147  | -   | -   | -                                  | 93 147  | 59 274  | -   | -   | -                                  | 59 274  |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa do akcji   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa poboru   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Kwity depozytowe   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Listy zastawne   | -   | 1 125   | -   | 0,65%                              | 1 125   | -   | 610   | -   | 0,52%                              | 610   |
| Dłużne papiery wartościowe   | 21 719  | 18 081  | -   | 10,39%                             | 39 800  | 12 983  | 13 161  | -   | 11,17%                             | 26 144  |
| Instrumenty pochodne   | -   | 381   | -   | 0,22%                              | 381   | -   | 127   | -   | 0,11%                              | 127   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Jednostki uczestnictwa   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 42 010  | -   | -   | -                                  | 42 010  | 29 952  | -   | -   | -                                  | 29 952  |
| Wierzytelności   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Weksle   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Depozyty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Waluty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Nieruchomości  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Statki morskie   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| <b>Zobowiązania</b>  | -   | <b>123</b>                                      | -   | <b>0,07%</b>                       | <b>123</b>                                      | -   | <b>4</b>  | -   | -                                  | <b>4</b>  |
| Instrumenty pochodne   | -   | 123   | -   | 0,07%                              | 123   | -   | 4   | -   | -                                  | 4   |

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

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 2023-06-30                                      |                                    | 2022-12-31                                      |                                    |
|--|---|------------------------------------|---|------------------------------------|
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto |
| <b>Aktywa</b>  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back                            | -   | -                                  | -   | -                                  |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>6 365</b>                                    | <b>3,66%</b>                       | -   | -                                  |
| Transakcje repo/sell-buy back                                    | 6 365   | 3,66%                              | -   | -                                  |

Z posiadaniem składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
- ryzyko metodyki – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń (w szczególności spreadu kredytowego), w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
- ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modelu spowodowane odpowiednim monitorowaniem, zatwierdzeniem, wdrożeniem czy zaktualizowaniem modelu.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko płynności - 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 stóp procentowych - 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 zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu;



- ryzyko walutowe - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych;

- ryzyko kredytowe - ryzyko niewypełnienia 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.

Szczegóły dotyczące ryzyka posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

**3b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu**

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 zostały opisane w 1 nocie objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego.

Przeniesienia w okresie od 01.01.2023 r. do 30.06.2023 r. i od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r. i od 01.01.2022 r. do 30.06.2022 r.:

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                       |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                       |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |  |
|---|---|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 2 660   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 9 056   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych | 1 384   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych |

  

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                       |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                       |   | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 1 781   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 9 335   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 4 580   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. |

**3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, fundusz ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej fundusz przedstawia informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie 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. Zgodnie z § 2 pkt 19 Rozporządzenia aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

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 (IRS, FORWARD CDS – Credit Default Swap) | Metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem krzywych lub współczynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny na podstawie informacji z rynku.  | Krzywe rentowności lub współczynniki dyskontowe, jakie są publikowane dla danego dnia wyceny w serwisach informacyjnych Bloomberg lub Refinitive; w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski |
| Obligacje korporacyjne, listy zastawne (wycena za pomocą modelu)        | A. Emitent o określonym ratingu – rating inwestycyjny/poziom spekulacyjny; model zdyskontowanych przepływów z tytułu obligacji, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy, dane wejściowe potwierdzone przez rynek                   |

|  |   |   |
|--|---|---|
|  | B. Emitent o określonym ratingu – rating wysoko spekulacyjny/w defaulcie (np. rating CC lub niższy): model utraty wartości, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu   | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy |
|  | C. Emitent o nieokreślonym ratingu: model opisane w punktach A. i B. przy czym pierwszym krokiem jest określenie ratingu emitenta np. za pomocą Metody Altmana  | Dane obserwowalne analogiczne jak w punktach A. i B. oraz dane wykorzystywane do określenia ratingu tj. dane pochodzące z dostępnych publicznie sprawozdań finansowych  |
| Jednostki uczestnictwa<br>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | Wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy, którymi zarządza Towarzystwo za godzinę graniczną powzięcia informacji o bieżącej wycenie uznaje się godz. 15:00 z dnia D+1. | Dane wejściowe potwierdzone przez źródło (wyceny dostarczone lub upublicznione zgodnie z zawartymi umowami przez Towarzystwo)   |

### Poziom 3 wartości godziwej

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

#### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły:

4a) przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie, wyjaśnienie przyczyn korekty),

4b) przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, wyjaśnienie podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia),

4c) przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz,

- wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane;

5a) Informacja o ustanowionych zastawach rejestrowych

5b) Informacja o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

5c) Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

5e) Informacja o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Na dzień bilansowy na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe. Na dzień bilansowy w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano opisów aktualizujących wartość oraz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

Subfundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z Ustawą o PPK oraz z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników PPK, bezpieczeństwem i efektywnością dokonywanych lokat, jak również mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne. W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. W dacie bilansowej struktura portfela inwestycyjnego była zgodna z wymaganiami polityki inwestycyjnej oraz wymogami ustawowymi.

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

Fundusz 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.

## 7) Pozostałe informacje

W dniu 24 lutego 2022 roku rozpoczęła się rosyjska inwazja na Ukrainę. Towarzystwo przeanalizowało potencjalny możliwy wpływ tych wydarzeń na działalność Towarzystwa oraz Funduszy. W przeprowadzonej analizie Zarząd Towarzystwa wziął pod uwagę między innymi takie aspekty jak ryzyko operacyjne działalności Funduszy i Towarzystwa, jakość portfeli funduszy, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację geograficzną aktywów, płynność portfeli, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń oraz zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia funduszy w stan likwidacji.

W związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy oraz poziom obrotów na rynkach finansowych i do dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano w tym zakresie istotnych nieprawidłowości. W ocenie Zarządu Towarzystwa wojna na Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność operacyjną, jakość portfela oraz założenie o kontynuacji działalności Subfunduszu.

Towarzystwo 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.



## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045 (dawniej NN Subfundusz Emerytura 2045, zwanego dalej "Subfunduszem"), będącego wydzielonym Subfunduszem Goldman Sachs Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych”) odpowiedzialny jest Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

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



## **Wniosek**

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 30 sierpnia 2023 r.

Katowice, 29 sierpnia 2023 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Goldman Sachs Subfunduszu Emerytura 2045 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r., sporządzonego 29 sierpnia 2023 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055 („Subfundusz”)**

**do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Emerytura 2055**

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

# Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. o wartości 102 452 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 102 731 tys. złotych
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 12 961 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 35 697 tys. złotych
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

**Małgorzata Barska**

Prezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Robert Bohynik**

Wiceprezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Łukasz Adaś**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Tomasz Sulek**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

**Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

**Izabela Kalinowska**

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

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Warszawa, 29 sierpnia 2023 r.**



## 1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| Nazwa funduszu:                 | Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”)<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Goldman Sachs Emerytura SFIO<br>do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN Emerytura SFIO  |
| Typ funduszu:                   | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami.<br>Goldman Sachs Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.<br>Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu pracowniczego. |
| Data utworzenia:                | Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia.<br>Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszu   |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony   |
| Wpis do rejestru funduszy:      | 25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFI 1644  |

Subfundusz jest jednym z dziewięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 / Goldman Sachs Emerytura 2065
2. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060 / Goldman Sachs Emerytura 2060
3. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055 / Goldman Sachs Emerytura 2055
4. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050 / Goldman Sachs Emerytura 2050
5. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045 / Goldman Sachs Emerytura 2045
6. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040 / Goldman Sachs Emerytura 2040
7. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 / Goldman Sachs Emerytura 2035
8. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030 / Goldman Sachs Emerytura 2030
9. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025 / Goldman Sachs Emerytura 2025, dalej razem „Subfundusze”

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Szczegółowe informacje dotyczące specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych znajdują się we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

### Organ Funduszu

|                    |  |
|--------------------|--|
| Firma:             | Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo) |
| Siedziba:          | Warszawa   |
| Adres:             | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa   |
| Sąd rejestrowy:    | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy                |
| Nr KRS:            | 0000039430   |
| Data wpisu:        | 3 września 2001 r.   |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN   |

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. (uprzednio NN Investment Partners International Holdings B.V.) z siedzibą w Hadze w Holandii będący częścią Sachs Asset Management. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A. Do dnia 23 kwietnia 2023 roku Towarzystwo działało pod firmą NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.  
Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2022 r. (bilans i zestawienie lokat), okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto) oraz okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. (rachunek wyniku z operacji).  
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2023 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30 czerwca 2023 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa  
PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. jest firmą audytorską wpisaną na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.  
Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.  
Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT   | 2023-06-30                         |   |                                     | 2022-12-31                         |   |                                     |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 42 364                             | 54 067  | 51,40%                              | 30 305                             | 33 410  | 49,54%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Kwity depozytowe   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Listy zastawne   | 362                                | 359   | 0,34%                               | 362                                | 351   | 0,52%                               |
| Dłużne papiery wartościowe   | 23 413                             | 23 627  | 22,46%                              | 15 734                             | 14 509  | 21,52%                              |
| Instrumenty pochodne *)  | -                                  | 22  | 0,02%                               | -                                  | 18  | 0,03%                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 23 787                             | 24 377  | 23,18%                              | 17 924                             | 17 183  | 25,48%                              |
| Wierzytelności   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Weksle   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Depozyty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Waluty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Statki morskie   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Inne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>   | <b>89 926</b>                      | <b>102 452</b>                                  | <b>97,40%</b>                       | <b>64 325</b>                      | <b>65 471</b>                                   | <b>97,09%</b>                       |

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6  
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE                                    | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|--|---------|------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)                   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 838     | POLSKA                 | 80                                 | 50  | 0,05%                               |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012)                                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 473   | POLSKA                 | 804                                | 1 004   | 0,95%                               |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)                           | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 953   | POLSKA                 | 579                                | 553   | 0,53%                               |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)                                   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 371   | POLSKA                 | 561                                | 851   | 0,81%                               |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)                                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 14 837  | POLSKA                 | 1 748                              | 2 297   | 2,18%                               |
| ENEA S.A. (PLENEA000013)                                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 29 386  | POLSKA                 | 235                                | 188   | 0,18%                               |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 440   | POLSKA                 | 64                                 | 55  | 0,05%                               |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 13 260  | POLSKA                 | 863                                | 1 146   | 1,09%                               |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)                                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 397   | POLSKA                 | 705                                | 861   | 0,82%                               |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)                         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 18 174  | POLSKA                 | 2 057                              | 2 043   | 1,94%                               |
| KRUK S.A. (PLKRR0000010)                                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 284   | POLSKA                 | 918                                | 1 340   | 1,27%                               |
| LPP S.A. (PLLPP0000011)                                       | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 243     | POLSKA                 | 2 299                              | 3 404   | 3,24%                               |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)                   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 31 697  | POLSKA                 | 2 582                              | 3 512   | 3,34%                               |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)             | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 149 291 | POLSKA                 | 1 008                              | 1 084   | 1,03%                               |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 40 241  | POLSKA                 | 2 215                              | 2 592   | 2,46%                               |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 127 712 | POLSKA                 | 3 583                              | 4 617   | 4,39%                               |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)             | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 44 182  | POLSKA                 | 1 360                              | 1 741   | 1,66%                               |
| ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)                             | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 12 661  | POLSKA                 | 925                                | 1 016   | 0,97%                               |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 240 638 | POLSKA                 | 533                                | 662   | 0,63%                               |
| POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. (PLMSTSD00019)                         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 98 570  | POLSKA                 | 450                                | 406   | 0,39%                               |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)                           | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 131 959 | POLSKA                 | 686                                | 760   | 0,72%                               |
| POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)                                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 226   | POLSKA                 | 92                                 | 102   | 0,10%                               |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 31 177  | POLSKA                 | 927                                | 1 508   | 1,43%                               |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 762   | POLSKA                 | 1 240                              | 1 852   | 1,76%                               |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)                                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 682   | POLSKA                 | 641                                | 945   | 0,90%                               |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)                                   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 638     | POLSKA                 | 124                                | 94  | 0,09%                               |
| DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)                           | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 074   | POLSKA                 | 398                                | 427   | 0,41%                               |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE                                 | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|--|---------|------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 182     | POLSKA                 | 129                                | 139   | 0,13%                               |
| AB S.A. (PLAB00000019)                                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 122   | POLSKA                 | 359                                | 446   | 0,42%                               |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 388   | POLSKA                 | 73                                 | 75  | 0,07%                               |
| OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 797   | POLSKA                 | 108                                | 78  | 0,07%                               |
| GRENEVIA S.A. (PLFAMUR00012)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 120 080 | POLSKA                 | 361                                | 384   | 0,37%                               |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)                        | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 517     | POLSKA                 | 336                                | 791   | 0,75%                               |
| AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 6 898   | POLSKA                 | 169                                | 183   | 0,17%                               |
| VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 891   | POLSKA                 | 162                                | 239   | 0,23%                               |
| MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 73 545  | POLSKA                 | 329                                | 518   | 0,49%                               |
| FERRO S.A. (PLFERRO00016)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 290   | POLSKA                 | 62                                 | 68  | 0,06%                               |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 688   | POLSKA                 | 113                                | 132   | 0,13%                               |
| SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 701   | POLSKA                 | 116                                | 263   | 0,25%                               |
| RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)                          | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 15 491  | POLSKA                 | 367                                | 635   | 0,60%                               |
| STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 190   | POLSKA                 | 9                                  | 9   | 0,01%                               |
| MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 311   | POLSKA                 | 170                                | 196   | 0,19%                               |
| NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 126   | POLSKA                 | 26                                 | 20  | 0,02%                               |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 117   | POLSKA                 | 537                                | 659   | 0,63%                               |
| ARCTIC PAPER S.A. (PLARTPR00012)                           | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 758   | POLSKA                 | 60                                 | 70  | 0,07%                               |
| TORPOL S.A. (PLTORPL00016)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 683   | POLSKA                 | 31                                 | 29  | 0,03%                               |
| ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 281   | POLSKA                 | 90                                 | 102   | 0,10%                               |
| 11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)                         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 982     | POLSKA                 | 553                                | 697   | 0,66%                               |
| ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 357   | POLSKA                 | 205                                | 211   | 0,20%                               |
| RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 6 613   | POLSKA                 | 366                                | 399   | 0,38%                               |
| DO & CO AG (AT0000818802)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | VIENNA STOCK EXCHANGE                          | 422     | AUSTRIA                | 204                                | 235   | 0,22%                               |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTP00027)                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 465   | POLSKA                 | 249                                | 284   | 0,27%                               |
| POZNANSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 10 450  | POLSKA                 | 169                                | 236   | 0,22%                               |
| DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 456     | POLSKA                 | 89                                 | 27  | 0,03%                               |
| MABION S.A. (PLMBION00016)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 410     | POLSKA                 | 18                                 | 7   | 0,01%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE                      | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba           | Kraj siedziby emitenta    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|--|------------------|---------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)            | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)               | 2 810            | JERSEY                    | 418                                | 398   | 0,38%                               |
| RYANAIR HOLDINGS PLC (IE00BYTBXV33)             | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT DUBLIN                                | 4 091            | IRLANDIA                  | 291                                | 313   | 0,30%                               |
| WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)                    | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 758            | POLSKA                    | 101                                | 138   | 0,13%                               |
| TELEKOM AUSTRIA AG (AT0000720008)               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | VIENNA STOCK EXCHANGE                          | 4 172            | AUSTRIA                   | 139                                | 126   | 0,12%                               |
| X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SA (PLXTRDM00011) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 22 726           | POLSKA                    | 700                                | 944   | 0,90%                               |
| AUTO PARTNER S.A. (PLATPR00018)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 32 965           | POLSKA                    | 332                                | 653   | 0,62%                               |
| PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 596              | POLSKA                    | 181                                | 236   | 0,22%                               |
| ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 6 360            | POLSKA                    | 305                                | 307   | 0,29%                               |
| CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 202            | POLSKA                    | 132                                | 65  | 0,06%                               |
| DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 157            | POLSKA                    | 1 997                              | 3 398   | 3,23%                               |
| TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)            | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 391              | POLSKA                    | 45                                 | 31  | 0,03%                               |
| AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 17 225           | HISZPANIA                 | 372                                | 396   | 0,38%                               |
| MYTILINEOS HOLDINGS S.A. (GRS393503008)         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | ATHENS STOCK EXCHANGE                          | 1 675            | GRECJA                    | 207                                | 241   | 0,23%                               |
| SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 027            | POLSKA                    | 234                                | 205   | 0,19%                               |
| CREEPY JAR S.A. (PLCRPJ00019)                   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 374              | POLSKA                    | 261                                | 316   | 0,30%                               |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)       | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 37 940           | LUKSEMBURG                | 908                                | 1 214   | 1,15%                               |
| MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 325              | POLSKA                    | 114                                | 89  | 0,08%                               |
| PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)                   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 178              | POLSKA                    | 9                                  | 9   | 0,01%                               |
| INPOST S.A. (LU2290522684)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT AMSTERDAM                             | 5 056            | LUKSEMBURG                | 221                                | 224   | 0,21%                               |
| HUUUGE INC. (US44853H1086)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 11 210           | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 277                                | 299   | 0,28%                               |
| CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTR00014)          | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 567              | POLSKA                    | 83                                 | 86  | 0,08%                               |
| PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 23 511           | HOLANDIA                  | 970                                | 866   | 0,82%                               |
| VERCOM S.A. (PLVRCM000016)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 8 033            | POLSKA                    | 389                                | 578   | 0,55%                               |
| SHOPER S.A. (PLSHPR000021)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 626              | POLSKA                    | 28                                 | 18  | 0,02%                               |
| GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPR000015)                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 117              | POLSKA                    | 7                                  | 7   | 0,01%                               |
| STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 20 722           | POLSKA                    | 348                                | 502   | 0,48%                               |
| JUMBO SA (GRS282183003)                         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | ATHENS STOCK EXCHANGE                          | 1 477            | GRECJA                    | 158                                | 166   | 0,16%                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku      |                          |  | 1 525 668        |                           | 42 364                             | 54 067  | 51,40%                              |
| <b>Suma:</b>                                    |                          |  | <b>1 525 668</b> |                           | <b>42 364</b>                      | <b>54 067</b>                                   | <b>51,40%</b>                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE                  | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent                    | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania  | Rodzaj listu             | Podstawa emisji  | Wartość nominalna | Liczba     | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|----------------------------|------------------------|---------------|-------------------------|--------------------------|--|-------------------|------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| MBANK HIPOTECZNY S.A., HPA35 (PLRHNHP00623)          | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK HIPOTECZNY S.A.      | POLSKA                 | 2028-12-20    | 7,7000% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 100000            | 2          | 203                                | 197   | 0,19%                               |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-06 (PLBPHHP00309) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. | POLSKA                 | 2027-11-16    | 7,5500% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 1000              | 161        | 159                                | 162   | 0,15%                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku        |                               |             |                            |                        |               |                         |                          |  |                   | 163        | 362                                | 359   | 0,34%                               |
| <b>Suma:</b>   |                               |             |                            |                        |               |                         |                          |  |                   | <b>163</b> | <b>362</b>                         | <b>359</b>                                      | <b>0,34%</b>                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                                | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                                    | Emitent   | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania   | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|--|---|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 1 341  | 1 074                              | 1 121   | 1,07%                               |
| Obligacje  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 1 341  | 1 074                              | 1 121   | 1,07%                               |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII 8/22/2023 (US77586TAC09)                                 | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC                              | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII                 | RUMUNIA                | 2023-08-22    | 4,3750% (STAŁY KUPON)    | 8 213,20          | 25     | 230                                | 208   | 0,20%                               |
| IZ0823 (PL0000105359)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ         | POLSKA                 | 2023-08-25    | 2,7500% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 261    | 390                                | 450   | 0,43%                               |
| DINO POLSKA S.A., 1/2020 (PLDINPL00045)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | DINO POLSKA S.A.                                | POLSKA                 | 2023-10-06    | 8,2000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 65     | 65                                 | 66  | 0,06%                               |
| ATAL S.A., AY (PLATAL000194)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | ATAL S.A.                                       | POLSKA                 | 2023-10-05    | 8,7000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 99     | 98                                 | 101   | 0,10%                               |
| VICTORIA DOM S.A., P (PLVCTDM00108)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | VICTORIA DOM S.A.                               | POLSKA                 | 2023-10-28    | 13,4500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 41     | 42                                 | 42  | 0,04%                               |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS010 120424 (PLO309000100) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O. | POLSKA                 | 2024-04-12    | 8,6000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 182    | 182                                | 186   | 0,18%                               |
| KRUK S.A., AG1 (PLKRRK0000531)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | KRUK S.A.                                       | POLSKA                 | 2023-11-27    | 10,4000% (ZMIENNY KUPON) | 100,00            | 668    | 67                                 | 68  | 0,06%                               |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku  | Emitent  | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania   | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|--|--|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                                  |                               |  |  |                        |               |                          |                   | 40 790 | 22 339                             | 22 506  | 21,39%                              |
| Obligacje   |                               |  |  |                        |               |                          |                   | 40 790 | 22 339                             | 22 506  | 21,39%                              |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)                    | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                     | POLSKA                 | 2027-10-29    | 8,4700% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 114    | 115                                | 115   | 0,11%                               |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE003 210529 (PLPGER000077)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.               | POLSKA                 | 2029-05-21    | 8,3500% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 64     | 65                                 | 65  | 0,06%                               |
| SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH (MXOMGO0000P2)   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH | MEKSYK                 | 2031-05-29    | 7,7500% (STAŁY KUPON)    | 24,03             | 14 000 | 303                                | 320   | 0,30%                               |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZEKIEJ, 10/13/2033 (CZ0001005243)        | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZEKIEJ                  | CZECHY                 | 2033-10-13    | 2,0000% (STAŁY KUPON)    | 1 875,00          | 230    | 351                                | 355   | 0,34%                               |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 11/24/2032 (HU0000405550)                   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA WĘGIER                             | WĘGRY                  | 2032-11-24    | 4,7500% (STAŁY KUPON)    | 119,90            | 2 900  | 294                                | 305   | 0,29%                               |
| GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ1, PZ2, PZ3 (PLGHLMC00552)          | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.                       | POLSKA                 | 2026-02-03    | 11,9900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 195    | 191                                | 204   | 0,19%                               |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 10/22/2028 (HU0000402532)                   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA WĘGIER                             | WĘGRY                  | 2028-10-22    | 6,7500% (STAŁY KUPON)    | 119,90            | 2 500  | 272                                | 302   | 0,29%                               |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2625207571)                        | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO                      | POLSKA                 | 2033-05-22    | 5,3750% (STAŁY KUPON)    | 4 106,60          | 200    | 807                                | 822   | 0,78%                               |
| POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., C (PLO198500020)               | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.                | POLSKA                 | 2026-05-22    | 10,9000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 223    | 223                                | 226   | 0,22%                               |
| MLP GROUP S.A., F (PLO205000014)                                  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | MLP GROUP S.A.                                   | POLSKA                 | 2025-05-26    | 7,6570% (ZMIENNY KUPON)  | 4 450,30          | 47     | 211                                | 211   | 0,20%                               |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN1 (PLPEKAO00339)                  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                     | POLSKA                 | 2026-04-03    | 9,3600% (ZMIENNY KUPON)  | 500 000,00        | 1      | 500                                | 512   | 0,49%                               |
| ATAL S.A., BA (PLATAL000210)                                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | ATAL S.A.  | POLSKA                 | 2025-05-15    | 8,9500% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 80     | 80                                 | 80  | 0,08%                               |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2023 (PLBZ00000325)                 | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | SANTANDER BANK POLSKA S.A.                       | POLSKA                 | 2025-03-31    | 8,8500% (ZMIENNY KUPON)  | 500 000,00        | 1      | 500                                | 511   | 0,49%                               |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 2/14/2033 (XS2586944659) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ          | POLSKA                 | 2033-02-14    | 3,8750% (STAŁY KUPON)    | 4 450,30          | 48     | 227                                | 215   | 0,20%                               |
| KRUK S.A., AL1 (PLO163600011)                                     | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | KRUK S.A.  | POLSKA                 | 2027-06-28    | 10,6000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 101    | 101                                | 102   | 0,10%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE         | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku  | Emitent                                       | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania      | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|-------------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------|--------|---|--|--|
| ECHO INVESTMENT S.A.,<br>1P/2021 (PLO017000053)            | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | ECHO INVESTMENT<br>S.A.                       | POLSKA                    | 2024-10-22       | 5,0000% (STAŁY<br>KUPON)       | 1 000,00             | 80     | 74  | 77   | 0,07%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0328<br>(PL0000500310)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2028-03-12       | 1,7500% (STAŁY<br>KUPON)       | 1 000,00             | 1 099  | 1 077                                       | 922  | 0,88%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0631<br>(PL0000500328)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2031-06-12       | 7,4500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00             | 2 619  | 2 564                                       | 2 538  | 2,41%  |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY<br>ORLEN S.A., C (PLPKN0000208)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | POLSKI KONCERN<br>NAFTOWY ORLEN<br>S.A.       | POLSKA                    | 2025-12-22       | 7,9000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 100 000,00           | 4      | 402   | 403  | 0,38%  |
| POWSZECHNY ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A., A<br>(PLPZU0000037) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | POWSZECHNY<br>ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A.      | POLSKA                    | 2027-07-29       | 8,7900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 100 000,00           | 1      | 102   | 104  | 0,10%  |
| KRUK S.A., AH1<br>(PLKRRK0000564)                          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | KRUK S.A.                                     | POLSKA                    | 2025-06-28       | 10,9000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 71     | 73  | 72   | 0,07%  |
| WS0447 (PL0000109765)                                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2047-04-25       | 4,0000% (STAŁY<br>KUPON)       | 1 000,00             | 160    | 119   | 128  | 0,12%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0630<br>(PL0000500278)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2030-06-05       | 2,1250% (STAŁY<br>KUPON)       | 1 000,00             | 1 630  | 1 536                                       | 1 287  | 1,22%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0725<br>(PL0000500286)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2025-07-03       | 1,2500% (STAŁY<br>KUPON)       | 1 000,00             | 500    | 497   | 462  | 0,44%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0733<br>(PL0000500294)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2033-07-21       | 2,2500% (STAŁY<br>KUPON)       | 1 000,00             | 1 115  | 981   | 828  | 0,79%  |
| DS1030 (PL0000112736)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPO<br>POLAND                              | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2030-10-25       | 1,2500% (STAŁY<br>KUPON)       | 1 000,00             | 1 014  | 670   | 765  | 0,73%  |
| DS0727 (PL0000109427)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPO<br>POLAND                              | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2027-07-25       | 2,5000% (STAŁY<br>KUPON)       | 1 000,00             | 1 887  | 1 587                                       | 1 719  | 1,63%  |
| DS1029 (PL0000111498)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPO<br>POLAND                              | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2029-10-25       | 2,7500% (STAŁY<br>KUPON)       | 1 000,00             | 1      | 1   | 1  | -  |
| WS0428 (PL0000107611)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPO<br>POLAND                              | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2028-04-25       | 2,7500% (STAŁY<br>KUPON)       | 1 000,00             | 110    | 122   | 98   | 0,09%  |
| PS1026 (PL0000113460)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPO<br>POLAND                              | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2026-10-25       | 0,2500% (STAŁY<br>KUPON)       | 1 000,00             | 1 230  | 957   | 1 035  | 0,98%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC1140<br>(PL0000500302)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2040-11-27       | 2,3750% (STAŁY<br>KUPON)       | 1 000,00             | 428    | 420   | 271  | 0,26%  |
| DS0432 (PL0000113783)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPO<br>POLAND                              | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2032-04-25       | 1,7500% (STAŁY<br>KUPON)       | 1 000,00             | 3 142  | 2 112                                       | 2 304  | 2,19%  |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku              | Emitent                                 | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba        | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|--------------------------|---|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|---------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| PS0527 (PL0000114393)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2027-05-25    | 3,7500% (STAŁY KUPON)  | 1 000,00          | 2 793         | 2 421                              | 2 620   | 2,49%                               |
| DS1033 (PL0000115291)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2033-10-25    | 6,0000% (STAŁY KUPON)  | 1 000,00          | 1 931         | 1 918                              | 2 045   | 1,94%                               |
| PS0728 (PL0000115192)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2028-07-25    | 7,5000% (STAŁY KUPON)  | 1 000,00          | 225           | 242                                | 259   | 0,25%                               |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/27/2029 (XS2538441598)    | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | BORSA ITALIANA           | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII         | RUMUNIA                | 2029-09-27    | 6,6250% (STAŁY KUPON)  | 4 450,30          | 46            | 224                                | 223   | 0,21%                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku         |                          |                          |   |                        |               |                        |                   | 33 703        | 13 369                             | 14 104  | 13,39%                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku      |                          |                          |   |                        |               |                        |                   | 8 428         | 10 044                             | 9 523   | 9,07%                               |
| <b>Suma:</b>                                       |                          |                          |   |                        |               |                        |                   | <b>42 131</b> | <b>23 413</b>                      | <b>23 627</b>                                   | <b>22,46%</b>                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE   | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                                    | Emitent (wystawca)                             | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy   | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|--|--|-----------------------------------|---|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>   |                               |  |  |                                   |   | <b>49</b> | -                                  | -   | -                                   |
| Futures na obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT, OEU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YB2) (Długa) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | EUREX  | EUREX  | NIEMCY                            | obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT | 2         | -                                  | -   | -                                   |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U2320, 2023.09.15 (PL0GF0026419) (Długa)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | POLSKA                            | indeks giełdowy WIG20   | 47        | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                               |  |  |                                   |   | <b>13</b> | -                                  | <b>22</b>                                       | <b>0,02%</b>                        |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | JP MORGAN AG                                   | NIEMCY                            | 145,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4757273793 PLN                                 | 1         | -                                  | 3   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.03 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | 97,700.00 EUR po kursie walutowym 4.4724310133 PLN                                  | 1         | -                                  | 2   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.10 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | 61,700.00 EUR po kursie walutowym 4.4448450567 PLN                                  | 1         | -                                  | -   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.17 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | JP MORGAN AG                                   | NIEMCY                            | 96,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4529098958 PLN                                  | 1         | -                                  | -   | -                                   |
| Forward GBP/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | JP MORGAN AG                                   | NIEMCY                            | 41,000.00 GBP po kursie walutowym 5.2308221951 PLN                                  | 1         | -                                  | 2   | -                                   |
| Swap procentowy (IRS) w USD, 2028.05.18 (-) (Długa)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | Stopa procentowa (Zmienna SOFRON, Stała 3.2076%), 500,000.00 USD                    | 1         | -                                  | -73   | -0,07%                              |
| Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.20 (-) (Długa)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | JP MORGAN AG                                   | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Zmienna PRIBOR6M, Stała 4.68%), 1,300,000.00 CZK                  | 1         | -                                  | 4   | 0,01%                               |
| Swap walutowo-procentowy CIRS USD/PLN 2033.05.22 (-) (Długa)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | Stopa procentowa (stałe 5.375% 200,000 USD/stałe 7.4525% 808,000 PLN)               | 1         | -                                  | 2   | -                                   |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE           | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent (wystawca)           | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy   | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|---|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2033.09.20 (-) (Długa) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Stała 5.01%, Zmienna WIBOR6M), 600,000.00 PLN | 1         | -                                  | -   | -                                   |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-) (Krótka)            | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 26,000.00 USD po kursie walutowym 4.7556269231 PLN              | 1         | -                                  | 16  | 0,01%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-) (Krótka)            | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 24,100.00 USD po kursie walutowym 4.8788340249 PLN              | 1         | -                                  | 18  | 0,02%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)            | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 2,855,000.00 USD po kursie walutowym 4.1280240000 PLN           | 1         | -                                  | 52  | 0,05%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)            | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 93,000.00 USD po kursie walutowym 4.0721520430 PLN              | 1         | -                                  | -4  | -                                   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku          |                               |             |                              |                                   |   | 49        | -                                  | -   | -                                   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku       |                               |             |                              |                                   |   | 8         | -                                  | 99  | 0,09%                               |
| Zobowiązania  |                               |             |                              |                                   |   | 5         | -                                  | -77   | -0,07%                              |
| <b>Suma:</b>  |                               |             |                              |                                   |   | <b>62</b> | -                                  | <b>22</b>                                       | <b>0,02%</b>                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|-------------|--|------------------------|----------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| HSBC MSCI WORLD UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B4X9L533)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | XETRA       | HSBC MSCI WORLD UCITS ETF USD DIS, UCITS         | IRLANDIA               | 99 801         | 11 891                             | 12 153  | 11,56%                              |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B4L5Y983)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | XETRA       | ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC, UCITS | IRLANDIA               | 35 581         | 11 896                             | 12 224  | 11,62%                              |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  |                          |             |  |                        | 135 382        | 23 787                             | 24 377  | 23,18%                              |
| <b>Suma:</b>  |                          |             |  |                        | <b>135 382</b> | <b>23 787</b>                      | <b>24 377</b>                                   | <b>23,18%</b>                       |

## TABELE DODATKOWE

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

| TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT   | Rodzaj                     | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|----------------------------|---------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa  |                            |               | 7 882                              | 7 130   | 6,78%                               |
|   | Dłużne papiery wartościowe | 7 591         | 7 882                              | 7 130   | 6,78%                               |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP  |                            |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego   |                            |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)   |                            |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |                            |               | -                                  | -   | -                                   |

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

| <b>TABELA DODATKOWA<br/>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b> | <b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b> |
|---|--|--|
| GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.   | 1 534  | 1,46%                                      |
| GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG..   | 1 201  | 1,14%                                      |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.                           | 7 654  | 7,28%                                      |

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

| <b>TABELA DODATKOWA<br/>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b> | <b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b> |
|---|--|--|
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZEŚKIEJ, 10/13/2033 (CZ0001005243)                                       | 229  | 0,22%                                      |

### 3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| <b>BILANS</b>  | <b>2023-06-30</b>       | <b>2022-12-31</b>       |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>105 190</b>          | <b>67 436</b>           |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 1 857                   | 1 690                   |
| 2. Należności  | 804                     | 274                     |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back   | -                       | -                       |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 92 548                  | 58 541                  |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 9 981                   | 6 931                   |
| 6. Pozostałe aktywa  | -                       | -                       |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>2 459</b>            | <b>402</b>              |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>  | <b>102 731</b>          | <b>67 034</b>           |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>  | <b>89 918</b>           | <b>67 182</b>           |
| 1. Kapitał wpłacony  | 111 315                 | 80 669                  |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -21 397                 | -13 487                 |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>629</b>              | <b>-1 105</b>           |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 1 866                   | 1 133                   |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | -1 237                  | -2 238                  |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>12 184</b>           | <b>957</b>              |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>102 731</b>          | <b>67 034</b>           |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>   | <b>8 136 866,123436</b> | <b>6 189 910,090656</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               | <b>12,63</b>            | <b>10,83</b>            |

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

#### 4. RACHUNEK WYNIKU

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI   | od 2023-01-01<br>do 2023-06-30 | od 2022-01-01<br>do 2022-12-31 | od 2022-01-01<br>do 2022-06-30 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>1 069</b>                   | <b>1 449</b>                   | <b>503</b>                     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 479                            | 913                            | 278                            |
| Przychody odsetkowe  | 452                            | 535                            | 178                            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | 133                            | -                              | 47                             |
| Pozostałe  | 5                              | 1                              | -                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>336</b>                     | <b>652</b>                     | <b>176</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 207                            | 230                            | 89                             |
| - stała część wynagrodzenia  | 207                            | 230                            | 89                             |
| - zmienna część wynagrodzenia  | -                              | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza  | 26                             | 54                             | 27                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 50                             | 72                             | 40                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości  | 31                             | 37                             | 17                             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne  | -                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe   | 18                             | 35                             | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                              | 217                            | -                              |
| Pozostałe  | 4                              | 7                              | 3                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>336</b>                     | <b>652</b>                     | <b>176</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>733</b>                     | <b>797</b>                     | <b>327</b>                     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>12 228</b>                  | <b>-6 844</b>                  | <b>-9 130</b>                  |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 1 001                          | -3 639                         | -2 682                         |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 11 227                         | -3 205                         | -6 448                         |
| - z tytułu różnic kursowych  | -1 052                         | 99                             | 597                            |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>12 961</b>                  | <b>-6 047</b>                  | <b>-8 803</b>                  |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>1,59</b>                    | <b>-0,98</b>                   | <b>-1,90</b>                   |

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

**5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO   |       | od 2023-01-01 do 2023-06-30 |       | od 2022-01-01 do 2022-12-31 |  |
|--|-------|-----------------------------|-------|-----------------------------|--|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego   |       | 67 034                      |       | 43 668                      |  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:   |       | 12 961                      |       | -6 047                      |  |
| a) przychody z lokat netto   |       | 733                         |       |                             |  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  |       | 1 001                       |       | -3 639                      |  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   |       | 11 227                      |       | -3 205                      |  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  |       | 12 961                      |       | -6 047                      |  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):   |       | -                           |       | -                           |  |
| a) z przychodów z lokat netto  |       | -                           |       | -                           |  |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   |       | -                           |       | -                           |  |
| c) z przychodów ze zbycia lokat  |       | -                           |       | -                           |  |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:  |       | 22 736                      |       | 29 413                      |  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                                  |       | 30 646                      |       | 38 818                      |  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                             |       | -7 910                      |       | -9 405                      |  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)   |       | 35 697                      |       | 23 366                      |  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  |       | 102 731                     |       | 67 034                      |  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  |       | 83 537                      |       | 51 298                      |  |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym   |       |                             |       |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  |       | 2 620 719,786248            |       | 3 559 283,210662            |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  |       | 673 763,753468              |       | 858 704,078686              |  |
| Saldo zmian  |       | 1 946 956,032780            |       | 2 700 579,131976            |  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                     |       |                             |       |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  |       | 10 020 330,321053           |       | 7 399 610,534805            |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  |       | 1 883 464,197617            |       | 1 209 700,444149            |  |
| Saldo zmian  |       | 8 136 866,123436            |       | 6 189 910,090656            |  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  |       | 8 136 866,123436            |       | 6 189 910,090656            |  |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                               |       | 10,83                       |       | 12,51                       |  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                  |       | 12,63                       |       | 10,83                       |  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                 |       | 16,62%                      |       | -13,43%                     |  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *)           | 10,90 | 2023-01-02                  | 9,47  | 2022-10-13                  |  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *)          | 12,63 | 2023-06-30<br>2023-06-16    | 12,74 | 2022-01-13<br>2022-01-12    |  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *) | 12,63 | 2023-06-30                  | 10,83 | 2022-12-30                  |  |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                            |       |                             |       |                             |  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  |       | 0,81%                       |       | 1,27%                       |  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję   |       | -                           |       | -                           |  |
| Opłaty dla Depozytariusza  |       | 0,06%                       |       | 0,11%                       |  |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu   |       | 0,12%                       |       | 0,14%                       |  |
| Usługi w zakresie rachunkowości  |       | 0,07%                       |       | 0,07%                       |  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu  |       | -                           |       | -                           |  |

\*) W okresie od 01.01.2023 do 30.06.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

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

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859 z późn. zm.) („ Rozporządzenie”).

#### 1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### Ujmowanie i prezentacja w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- a. przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- b. zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat. Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

##### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
3. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
4. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia (operacja przeprowadzana jest z zachowaniem konwertowanych paczek).
5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia)
6. W przypadku składników lokat notowanych na różnych rynkach, metodą FIFO stosuje się dodatkowo odrębnie klasyfikując te składniki z uwagi na walutę transakcji (rozchodowanie zgodnie z właściwym rachunkiem subdepozytowym).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z ust. 5 i 6.
8. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Ujmowanie przysługujących funduszowi praw z dywidendy oraz innych operacji korporacyjnych realizowanych na zagranicznych rynkach następuje w momencie uzyskania równocześnie dwóch niezależnych i zgodnych ze sobą potwierdzeń danego wydarzenia korporacyjnego. Źródłami informacji mogą być otrzymane od depozytariusza komunikaty izb rozliczeniowych, serwis informacyjny Bloomberg, serwis informacyjny Reuters lub strona internetowa emitenta zawierająca komunikaty dla inwestorów oraz uchwały walnych zgromadzeń. W związku z częstymi sytuacjami długiego oczekiwania na zwrot podatku od dywidendy w księgach ujmuje się podatek w maksymalnej wysokości, a zwrot podatku ujmuje się w dniu otrzymania od Depozytariusza potwierdzenia o uznaniu rachunku bankowego funduszu lub w przypadku braku takiej informacji, w dniu faktycznego wpływu środków na rachunek.
12. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym tej emisji.
14. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
15. Nabycie/ zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
16. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godziny 10:30, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
17. W przypadku braku potwierdzenia zawarcia transakcji tzw. „transakcji powiązanych” (transakcje arbitrażowe, krótkoterminowe transakcje buy-sell back bądź sell-buy back) lub jakichkolwiek innych transakcji, które z różnych względów muszą zostać bezwzględnie zaksięgowane w dacie zawarcia transakcji podstawą ujęcia takiej transakcji jest tzw. VCON TRADE CONFIRMED otrzymany drogą elektroniczną od brokera/banku.
18. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie funkcjonalnej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro. Transakcje nabycia lub zbycia walut obcych ujmuje się po przeliczeniu na walutę funkcjonalną według kursu transakcyjnego.
19. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży
20. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
21. Łączenie spółek - w przypadku przejścia spółki akcje spółki przejmowanej zostają przekonwertowane na paczki akcji połączeniowych spółki przejmującej.
22. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a. Dywidendy i inne udziały w zyskach

b. Przychody odsetkowe:

- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta;
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

c. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;

d. Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych

23. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

a. Koszty odsetkowe;

- Koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

b. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości;

c. Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

24. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.

25. Transakcje zawierane na stopy procentowe (Interest Rate Swap) implikują powstanie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek, które rozpoznawane są w księgach funduszu jako koszty lub przychody, oraz płatności wynikając z wcześniejszego zamknięcia kontraktu ujmowane w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

W przypadku kontraktów na ryzyko (Credit Default Swap) zawarcie transakcji skutkuje powstaniem następujących przepływów pieniężnych księgowany jako koszt lub przychód funduszu: z tytułu otwarcia pozycji (upfront fee), kupony, dodatkowe płatności (eventy) wynikające z bankructwa lub braku wypłaty pożytków przez emitenta. Płatności powstałe poprzez zamknięcie kontraktu ewidencjonowane są w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

26. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nieprzekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo wystawia fakturę z tytułu administracji i zarządzania funduszem w danym miesiącu na kwotę równą naliczonej rezerwie na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu, a w przypadku faktur za czerwiec i grudzień na Dzień Bilansowy. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.

27. Ponadto Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłat zgodnie ze statutem funduszu).

28. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

29. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

30. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 29.

31. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem JU/CI i umarzaniem JU/ wykupem CI wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

32. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

33. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu.

34. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa, w ust 33. Wynagrodzenie to jest ujmowane w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszy, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy.

Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 pkt 1 oraz § 4 ust. 1, 2, 4 i 5 Statutu Funduszu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej); Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej.

Rynek Aktywny to 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 zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.



Za rynki aktywne uznaje się:

1. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury Bond Spot Poland (TBSP), gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych - uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Fixing TBSP jest źródłem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych.
  2. Dla zagranicznych papierów dłużnych rynkiem aktywnym jest rynek na którym obrót występuje w każdym dniu i jego zagregowana miesięczna wartość jest większa niż 1 000 000 wyrażona w walucie notowania. W przypadku braku obrotu na rynkach sprawdzamy dostępność Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej rynkowo ceny instrumentu finansowego, ustalonej na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców – uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej pod warunkiem, że kurs BGN dostępny był co najmniej w pięciu dniach wyceny w miesiącu. Bloomberg Generic Prices (BGN) został uznany jako aktywny rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).
  3. Dla polskich korporacyjnych instrumentów dłużnych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli częstotliwość i wolumen obrotu instrumentem dłużnym na tym rynku, w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 12, był większy lub równy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.
  4. Dla papierów udziałowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli regularnie występuje obrót na tym rynku (w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego obrót występował co najmniej w pięciu dniach wyceny i w ilości co najmniej 1 000 sztuk).
- Zmiana metody wyceny składnika lokat z kategorii nienotowany na aktywnym rynku na kategorię notowany na aktywnym rynku i odwrotnie może nastąpić jedynie z początkiem miesiąca po przeprowadzeniu analizy aktywności rynków. Zasada dotyczy także przypadku nowych emisji instrumentów dłużnych zaklasyfikowanych początkowo jako nienotowane na aktywnym rynku, gdzie obrót tymi instrumentami pojawia się w trakcie miesiąca.
- W uzasadnionych przypadkach, Księgowość Funduszy i Depozytariusz, w porozumieniu z Towarzystwem, mogą zdecydować o wyborze rynku głównego oraz oszacowaniu wartości godziwej w sposób odbiegający od zasad opisanych powyżej, z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników Funduszu.

#### **wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust.1 notowanych na aktywnym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny tj. o godz. 23:30 kursu ustalonego według zasad jak niżej:
  - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia dla Dnia Wyceny – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, to wartość godziwą wyznacza się wg ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z ust. 4.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 oraz gdy Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, ale wycena zgodnie z ust. 2 nie jest możliwa, stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) dla instrumentów dłużnych:
    - a) przyjmuje się wartość z pierwszego fixingu.
    - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to przyjmuje się wartość oszacowaną przez BGN Bloomberg Generic Price
    - c) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a) – b), to stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 4\%$ ).
    - d) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt a)-c), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
  - 2) dla instrumentów udziałowych:
    - a) stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 10\%$ ),
    - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
5. W przypadku składników lokat notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wybór rynku następuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego nie później niż w pierwszym roboczym dniu nowego miesiąca,
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
  - 3) w przypadku, gdy składnik lokat jest notowany jednocześnie na kilku rynkach, kryterium wyboru rynku głównego stanowi możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku (zgodnie z Ustawą i Statutem Funduszu),
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzony jest do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2), to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 pkt c) Statutu Funduszu. Gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, to wybór rynku głównego dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania,

b) w przypadku zakupu instrumentów dłużnych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza wycena modelowa tak jak w przypadku lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zmiana metody wyceny na notowany na aktywnym rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca. Zasada nie dotyczy polskich obligacji skarbowych, które mogą zmienić klasyfikację w pierwszym dniu wejścia do obrotu, 5) po ostatnim notowaniu wartość godziwą dłużnych składników lokat wyznacza cena wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominalu. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

#### **wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty niebędące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5 Statutu Funduszu, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według modelu pozwalającego wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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 składnika lokat, 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 Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne. Transakcje zawarte przez Fundusz stanowią podstawowe dane obserwowalne przy wyznaczaniu modelowej wartości godziwej instrumentów. Wycena według modelu przygotowywana jest niezwłocznie.
- 2) w przypadku pozostałych składników lokat co do których nie określono w Statucie Funduszu § 4 szczególnych metod wyceny – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z § 5 Statutu Funduszu.

#### **szczególne metody wyceny składników lokat**

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
4. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
5. Aktywa i zobowiązania finansowe Funduszu o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się według wartości godziwej oszacowanej za pomocą modelu a jeśli nie jest to możliwe metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.
6. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustalona skorygowaną cenę nabycia.

#### **metody wyznaczania wartości godziwej**

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
  - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami,
  - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
  - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant, lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

8) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1, należą:

- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
- 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
- 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
- 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
- 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i pkt 7, pochodzą z aktywnego rynku.

4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

5. Modele wyceny, o których mowa w § 3 ust. 2 Statutu Funduszu, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

#### **wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych**

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.

2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wycenia kursu, określa się w relacji do euro

#### **2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:**

##### **a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

##### **b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

#### **NOTA-2**

##### **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| <b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>                                     | <b>2023-06-30</b> | <b>2022-12-31</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Należności</b>   | <b>804</b>        | <b>274</b>        |
| Z tytułu zbytych lokat  | 659               | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych  | -                 | -                 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -                 | -                 |
| Z tytułu dywidend   | 144               | 12                |
| Z tytułu odsetek  | -                 | -                 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -                 | -                 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -                 | -                 |
| Pozostałe, w tym  | 1                 | 262               |
| - zapis na nową emisję akcje  | -                 | 261               |

#### **NOTA-3**

##### **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| <b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>  | <b>2023-06-30</b> | <b>2022-12-31</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>2 459</b>      | <b>402</b>        |
| Z tytułu nabytych aktywów  | 662               | -                 |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back   | 937               | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 77                | 1                 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 505               | 275               |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 152               | 34                |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu   | -                 | -                 |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu   | -                 | -                 |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji   | -                 | -                 |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów   | -                 | -                 |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów  | -                 | -                 |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń  | -                 | -                 |
| Z tytułu rezerw  | 19                | 16                |
| Pozostałe składniki zobowiązań, w tym  | 107               | 76                |
| - wynagrodzenie Towarzystwa  | 41                | 28                |
| - z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne                               | 45                | 47                |

NOTA-4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 2023-06-30  |  | 2022-12-31  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>  | -   | <b>1 857</b>   | -   | <b>1 690</b>   |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.  | -   | 1 573  | -   | 1 690  |
| CZK   | 1   | -  | 1   | -  |
| EUR   | -   | 1  | 8   | 40   |
| GBP   | 1   | 3  | -   | -  |
| HUF   | 1   | -  | 1   | -  |
| JPY   | 1   | -  | 1   | -  |
| PLN   | 1 566   | 1 566  | 1 647   | 1 647  |
| RON   | 1   | 1  | -   | -  |
| USD   | 1   | 2  | 1   | 3  |
| JP MORGAN AG  | -   | 284  | -   | -  |
| EUR   | 6   | 25   | -   | -  |
| PLN   | 259   | 259  | -   | -  |

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2023-01-01 do 2023-06-30                             |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31                             |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>  | -   | <b>1 205</b>   | -   | <b>1 336</b>   |
| CHF  | -   | -  | -   | -  |
| CZK  | 14  | 3  | 26  | 5  |
| EUR  | 9   | 40   | 3   | 15   |
| GBP  | 3   | 17   | 2   | 9  |
| HUF  | 342   | 4  | 981   | 12   |
| JPY  | 1   | -  | 1   | -  |
| NOK  | -   | -  | -   | -  |
| PLN  | 1 003   | 1 003  | 1 236   | 1 236  |
| RON  | 6   | 6  | -   | -  |
| USD  | 31  | 132  | 13  | 59   |

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

NOTA-5

RYZYKA

I. Ryzyko stopy procentowej

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 1 857  | 1 690  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 13 652   | 6 694  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 4 369  | 3 206  |
| <b>Suma:</b>  | <b>19 878</b>  | <b>11 590</b>  |

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPEŁYWU ŚRODKÓW | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)                  | 452  | 1 254  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)               | 5 519  | 3 706  |
| Zobowiązania (**)   | 73   | -  |
| <b>Suma:</b>  | <b>6 044</b>   | <b>4 960</b>   |

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

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

## II. Ryzyko kredytowe

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI   | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>26 746</b>  | <b>16 843</b>  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 1 857  | 1 690  |
| Należności  | 804  | 274  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 14 104   | 7 948  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 9 981  | 6 931  |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>  | <b>11 639</b>  | <b>7 269</b>   |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ   | 11 639   | 7 269  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 10 846   | 7 269  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 793  | -  |

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

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

## III. Ryzyko walutowe

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE  | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>29 228</b>  | <b>17 670</b>  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 32   | 43   |
| Należności  | 13   | 1  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 28 615   | 17 484   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 519  | 94   |
| Zobowiązania  | 49   | 48   |

### Udzielone pożyczki papierów wartościowych

Subfundusz udzielał pożyczek papierów wartościowych.

Udzielenie pożyczki następuje na podstawie ramowej umowy z zagranicznym bankiem o wysokiej reputacji (Goldman Sachs Agency Lending (GSAL))

Zgodnie z umową, zwrot i wartość papierów wartościowych, będących przedmiotem pożyczki (ryzyko kontrahenta) jest zabezpieczona w postaci codziennie weryfikowanego i rozliczanego otrzymanego przez Subfundusz depozytu zabezpieczającego o wartości przekraczającej wartość rynkową danych papierów wartościowych.

Warunki pożyczki zapewniają przeniesienie ewentualnych przychodów z papierów (dywidendy) w wartości, jaką Subfundusz by otrzymał, a Subfundusz ma prawo do żądania zwrotu pożyczki.

#### Stan na 30.06.2023 r.:

Subfundusz nie udzielał pożyczek papierów wartościowych na dzień bilansowy.

#### Stan na 31.12.2022 r.:

Przedmiotem pożyczek były poniższe akcje spółek notowanych na giełdach papierów wartościowych (stan pożyczek na datę bilansową):

| Przedmiot pożyczki | ISIN         | data transakcji | liczba | wartość rynkowa (w tys. euro) | wartość rynkowa (w tys. zł) |
|--------------------|--------------|-----------------|--------|-------------------------------|-----------------------------|
| PEPCO GROUP NV     | NL0015000AU7 | 28/12/2022      | 13 900 | 119                           | 558                         |

Zabezpieczeniem powyższej pożyczki są obligacje:

| Otrzymane zabezpieczenie            | ISIN         | Issuer Rating Moody | Issuer Rating S&P | wartość rynkowa (w tys. euro) | wartość rynkowa (w tys. zł) |
|-------------------------------------|--------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| REPUBLIC OF AUSTRIA GO 6.25 15JUL27 | AT0000383864 | Aa1                 | AA+               | 210                           | 985                         |

NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE  | 2023-06-30          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|--|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 3                        | 649                                      | 2023-07-21                               | -145                                       | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.03 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 2                        | 437                                      | 2023-07-03                               | -98  | 2023-07-03   | 2023-07-03                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.10 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 274                                      | 2023-07-10                               | -62  | 2023-07-10   | 2023-07-10                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.17 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 427                                      | 2023-07-17                               | -96  | 2023-07-17   | 2023-07-17                              |
| Forward GBP/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 2                        | 214                                      | 2023-07-21                               | -41  | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 16                       | 124                                      | 2023-08-22                               | -26  | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 18                       | 118                                      | 2023-08-22                               | -24  | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 52                       | 11 786                                   | 2023-07-21                               | -2 855                                     | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -4                       | 379                                      | 2023-07-21                               | -93  | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| <b>CIRS</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS USD/PLN 2033.05.22 (-)   | Długa               | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 2                        | -  | 2033-05-22                               | 808  | 2033-05-22   | 2033-05-22                              |
| <b>IRS</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap procentowy (IRS) w USD, 2028.05.18 (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -73                      | -  | 2028-05-18                               | 500  | 2028-05-18   | 2028-05-18                              |
| Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.20 (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 4                        | -  | 2028-09-20                               | 1 300                                      | 2028-09-20   | 2028-09-20                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2033.09.20 (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | 2033-09-20                               | 600  | 2033-09-20   | 2033-09-20                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT, OEU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YB2) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-07   | 2023-09-07                              |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U2320, 2023.09.15 (PL0GF0026419)   | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-15   | 2023-09-15                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                     | 2022-12-31          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|---|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|   | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>                                  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2023.05.11 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 3                        | 82                                       | 2023-05-11                               | -17  | 2023-05-11   | 2023-05-11                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 7                        | 124                                      | 2023-08-22                               | -26  | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 9                        | 117                                      | 2023-08-22                               | -24  | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.01.20 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1                       | 8 779                                    | 2023-01-20                               | -1 992                                     | 2023-01-20   | 2023-01-20                              |

#### NOTA-7

#### TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

| NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH  | 2023-06-30 | 2022-12-31 |
|--|------------|------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>  |            |            |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>   | <b>937</b> | <b>-</b>   |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  | 937        | -          |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>   |            |            |
|  | -          | -          |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> |            |            |
|  | -          | -          |

Informacja o udzielonych pożyczkach papierów wartościowych jest umieszczona w Nocie-5.

#### NOTA-8

#### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

NOTA-9  
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU            | Waluta | 2023-06-30  |  | 2022-12-31  |  |
|---|--------|---|--|---|--|
|   |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Aktywa</b>  |        | -   | 105 190  | -   | 67 436   |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -   | 1 857  | -   | 1 690  |
|   | CZK    | 1   | -  | 1   | -  |
|   | EUR    | 6   | 26   | 8   | 40   |
|   | GBP    | 1   | 3  | -   | -  |
|   | HUF    | 1   | -  | 1   | -  |
|   | JPY    | 1   | -  | 1   | -  |
|   | PLN    | 1 825   | 1 825  | 1 647   | 1 647  |
|   | RON    | 1   | 1  | -   | -  |
|   | USD    | 1   | 2  | 1   | 3  |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -   | 804  | -   | 274  |
|   | CZK    | 17  | 4  | 3   | 1  |
|   | EUR    | 2   | 9  | -   | -  |
|   | PLN    | 791   | 791  | 273   | 273  |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -   | 92 548   | -   | 58 541   |
|   | CZK    | 1 895   | 355  | 407   | 79   |
|   | EUR    | 342   | 1 528  | -   | -  |
|   | GBP    | 2 437   | 12 622   | 1 624   | 8 598  |
|   | HUF    | 50 600  | 607  | -   | -  |
|   | MXN    | 1 332   | 320  | -   | -  |
|   | PLN    | 63 933  | 63 933   | 41 057  | 41 057   |
|   | USD    | 3 210   | 13 183   | 2 001   | 8 807  |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -   | 9 981  | -   | 6 931  |
|   | EUR    | 96  | 431  | 17  | 78   |
|   | GBP    | -   | 2  | -   | -  |
|   | PLN    | 9 462   | 9 462  | 6 837   | 6 837  |
|   | USD    | 21  | 86   | 3   | 16   |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -   | 2 459  | -   | 402  |
|   | EUR    | 10  | 45   | 10  | 47   |
|   | PLN    | 2 410   | 2 410  | 354   | 354  |
|   | USD    | 1   | 4  | -   | 1  |

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

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUB FUNDUSZU             | od 2023-01-01 do 2023-06-30   |  |   |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31   |  |   |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30   |  |   |  |
|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|
|  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje  | 2   | -  | -   | -64  | 1   | 2  | -19   | -  | 1   | 1  | -18   | -  |
| Dłużne papiery wartościowe   | 16  | 26   | -8  | -65  | 9   | -  | -24   | -10  | 9   | -  | -3  | -  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 1   | -  | -17   | -949   | 116   | 387  | -29   | -280   | 64  | 644  | -16   | -48  |

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 2023-06-30            |        | 2022-12-31            |        |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|   | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| CHF   | 4,5562                | CHF    | 4,7679                | CHF    |
| CZK   | 0,1875                | CZK    | 0,1942                | CZK    |
| EUR   | 4,4503                | EUR    | 4,6899                | EUR    |
| GBP   | 5,1796                | GBP    | 5,2957                | GBP    |
| HUF   | 0,0120                | HUF    | 0,0117                | HUF    |
| JPY   | 0,0284                | JPY    | 0,0333                | JPY    |
| MXN   | 0,2403                | MXN    | 0,2256                | MXN    |
| NOK   | 0,3810                | NOK    | 0,4461                | NOK    |
| RON   | 0,8967                | RON    | 0,9475                | RON    |
| USD   | 4,1066                | USD    | 4,4018                | USD    |



**NOTA-10**  
**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2023-01-01 do 2023-06-30                                  |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31                                  |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30                                  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|
|  | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                             | 205  | 10 681   | -3 723   | -2 525   | -2 083   | -5 783   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | 796  | 546  | 84   | -680   | -599   | -665   |
| Pozostałe  | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>1 001</b>   | <b>11 227</b>  | <b>-3 639</b>  | <b>-3 205</b>  | <b>-2 682</b>  | <b>-6 448</b>  |

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

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat  
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

| IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z: | od 2023-01-01 do 2023-06-30 | od 2022-01-01 do 2022-12-31 | od 2023-01-01 do 2023-06-30 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność  | -                           | -                           | -                           |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym   | -                           | -                           | -                           |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym  | -                           | -                           | -                           |

**NOTA-11**  
**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                        | od 2023-01-01 do 2023-06-30             | od 2022-01-01 do 2022-12-31             | od 2022-01-01 do 2022-06-30             |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -                                       | -                                       | -                                       |
| Opłaty dla Depozytariusza  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | -                                       | -                                       | -                                       |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi prawne  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty odsetkowe   | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Pozostałe  | -                                       | -                                       | -                                       |
| <b>Suma:</b>   | <b>-</b>                                | <b>-</b>                                | <b>-</b>                                |

Aktywa Subfunduszu (poza wynagrodzeniem Towarzystwa) obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów,
- 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów,
- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów,
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
- 6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników,
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
- 10) likwidacji Subfunduszu,
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (do wysokości 0,5% wartości aktywów netto w skali roku)

12) Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

- a) 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;
- b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.

Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11 i 12 pokrywane są przez Towarzystwo.

## II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

## III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;
- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2023-01-01 do<br>2023-06-30                | od 2022-01-01 do<br>2022-12-31                | od 2022-01-01 do<br>2022-06-30                |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 207   | 230   | 89  |
| zmienna część wynagrodzenia                | -   | -   | -   |
| <b>Suma:</b>                               | <b>207</b>                                    | <b>230</b>                                    | <b>89</b>                                     |

## NOTA-12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA  | 2022-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|--|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                            | 67 034     | 43 668     | 17 361     |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 10,83      | 12,51      | 10,80      |

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

### 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

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

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 30.06.2023 r i 31.12.2022 r.:

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA<br>WYCENIANE W WARTOŚCI<br>GODZIWEJ  | 2023-06-30                                      |   |   |                                    |   | 2022-12-31                                      |   |   |                                    |   |
|--|---|---|---|------------------------------------|---|---|---|---|------------------------------------|---|
|  | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   |
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>  | <b>92 548</b>                                   | <b>9 981</b>                                    | -   | <b>9,72%</b>                       | <b>102 529</b>                                  | <b>58 541</b>                                   | <b>6 931</b>                                    | -   | <b>10,34%</b>                      | <b>65 472</b>                                   |
| Akcje  | 54 067  | -   | -   | -                                  | 54 067  | 33 410  | -   | -   | -                                  | 33 410  |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa do akcji   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa poboru   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Kwity depozytowe   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Listy zastawne   | -   | 359   | -   | 0,35%                              | 359   | -   | 351   | -   | 0,52%                              | 351   |
| Dłużne papiery wartościowe   | 14 104  | 9 523   | -   | 9,27%                              | 23 627  | 7 948   | 6 561   | -   | 9,79%                              | 14 509  |
| Instrumenty pochodne   | -   | 99  | -   | 0,10%                              | 99  | -   | 19  | -   | 0,03%                              | 19  |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Jednostki uczestnictwa   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 24 377  | -   | -   | -                                  | 24 377  | 17 183  | -   | -   | -                                  | 17 183  |
| Wierzytelności   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Weksle   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Depozyty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Waluty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Nieruchomości  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Statki morskie   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| <b>Zobowiązania</b>  | -   | <b>77</b>                                       | -   | <b>0,07%</b>                       | <b>77</b>                                       | -   | <b>1</b>  | -   | -                                  | <b>1</b>  |
| Instrumenty pochodne   | -   | 77  | -   | 0,07%                              | 77  | -   | 1   | -   | -                                  | 1   |

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

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA<br>WYCENIANE METODĄ<br>SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 2023-06-30                                      |                                    | 2022-12-31                                      |                                    |
|--|---|------------------------------------|---|------------------------------------|
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto |
| <b>Aktywa</b>  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back                                  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>937</b>                                      | <b>0,91%</b>                       | -   | -                                  |
| Transakcje repo/sell-buy back  | 937   | 0,91%                              | -   | -                                  |

Z posiadaniem składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
- ryzyko metodyki – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń (w szczególności spreadu kredytowego), w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
- ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modelu spowodowane odpowiednim monitorowaniem, zatwierdzeniem, wdrożeniem czy zaktualizowaniem modelu.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko płynności - 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 stóp procentowych - 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 zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu;

- ryzyko walutowe - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych;

- ryzyko kredytowe - ryzyko niewypełnienia 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.

Szczegóły dotyczące ryzyka posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

**3b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu**

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 zostały opisane w 1 nocie objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego.

Przeniesienia w okresie od 01.01.2023 r. do 30.06.2023 r. i od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r. i od 01.01.2022 r. do 30.06.2022 r.:

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                       |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                       |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |  |
|---|---|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 968   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 4 378   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych | 570   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych |
| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                       |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                       |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |  |
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 523   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.   | 4 590   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.  | 2 319   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.  |

**3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, fundusz ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej fundusz przedstawia informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie 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. Zgodnie z § 2 pkt 19 Rozporządzenia aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

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 (IRS, FORWARD CDS – Credit Default Swap) | Metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem krzywych lub współczynników zdyskontowanych aktualizowanych każdego dnia wyceny na podstawie informacji z rynku.  | Krzywe rentowności lub współczynniki dyskontowe, jakie są publikowane dla danego dnia wyceny w serwisach informacyjnych Bloomberg lub Refinitive; w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski |
| Obligacje korporacyjne, listy zastawne (wycena za pomocą modelu)        | A. Emitent o określonym ratingu – rating inwestycyjny/poziomy spekulacyjny: model zdyskontowanych przepływów z tytułu obligacji, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy, dane wejściowe potwierdzone przez rynek                   |

|  |   |   |
|--|---|---|
|  | B. Emitent o określonym ratingu – rating wysoko spekulacyjny/w defaulcie (np. rating CC lub niższy): model utraty wartości, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu   | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy |
|  | C. Emitent o nieokreślonym ratingu: model opisane w punktach A. i B. przy czym pierwszym krokiem jest określenie ratingu emitenta np. za pomocą Metody Altmana  | Dane obserwowalne analogiczne jak w punktach A. i B. oraz dane wykorzystywane do określenia ratingu tj. dane pochodzące z dostępnych publicznie sprawozdań finansowych  |
| Jednostki uczestnictwa<br>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | Wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy, którymi zarządza Towarzystwo za godzinę graniczną powzięcia informacji o bieżącej wycenie uznaje się godz. 15:00 z dnia D+1. | Dane wejściowe potwierdzone przez źródło (wyceny dostarczone lub upublicznione zgodnie z zawartymi umowami przez Towarzystwo)   |

### Poziom 3 wartości godziwej

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

#### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły:

4a) przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie, wyjaśnienie przyczyn korekty),

4b) przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, wyjaśnienie podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia),

4c) przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz,

- wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane;

5a) Informacja o ustanowionych zastawach rejestrowych

5b) Informacja o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

5c) Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

5e) Informacja o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Na dzień bilansowy na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe. Na dzień bilansowy w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano opisów aktualizujących wartość oraz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

Subfundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z Ustawą o PPK oraz z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników PPK, bezpieczeństwem i efektywnością dokonywanych lokat, jak również mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne. W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. W dacie bilansowej struktura portfela inwestycyjnego była zgodna z wymaganiami polityki inwestycyjnej oraz wymogami ustawowymi.

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

Fundusz 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.

## 7) Pozostałe informacje

W dniu 24 lutego 2022 roku rozpoczęła się rosyjska inwazja na Ukrainę. Towarzystwo przeanalizowało potencjalny możliwy wpływ tych wydarzeń na działalność Towarzystwa oraz Funduszy. W przeprowadzonej analizie Zarząd Towarzystwa wziął pod uwagę między innymi takie aspekty jak ryzyko operacyjne działalności Funduszy i Towarzystwa, jakość portfeli funduszy, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację geograficzną aktywów, płynność portfeli, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń oraz zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia funduszy w stan likwidacji.

W związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy oraz poziom obrotów na rynkach finansowych i do dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano w tym zakresie istotnych nieprawidłowości. W ocenie Zarządu Towarzystwa wojna na Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność operacyjną, jakość portfela oraz założenie o kontynuacji działalności Subfunduszu.

Towarzystwo 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.



## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050 (dawniej NN Subfundusz Emerytura 2050, zwanego dalej "Subfunduszem"), będącego wydzielonym Subfunduszem Goldman Sachs Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych”) odpowiedzialny jest Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

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



## **Wniosek**

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 30 sierpnia 2023 r.



Katowice, 29 sierpnia 2023 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Goldman Sachs Subfunduszu Emerytura 2050 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r., sporządzonego 29 sierpnia 2023 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060 („Subfundusz”)**

**do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Emerytura 2060**

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

# Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. o wartości 29 914 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 30 746 tys. złotych
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 3 683 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 12 339 tys. złotych
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

**Małgorzata Barska**

Prezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Robert Bohynik**

Wiceprezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Łukasz Adaś**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Tomasz Sulek**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

**Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

**Izabela Kalinowska**

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

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Warszawa, 29 sierpnia 2023 r.**

## 1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| Nazwa funduszu:                 | Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Goldman Sachs Emerytura SFIO do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN Emerytura SFIO  |
| Typ funduszu:                   | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami. Goldman Sachs Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu pracowniczego. |
| Data utworzenia:                | Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszu  |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony   |
| Wpis do rejestru funduszy:      | 25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFI 1644  |

Subfundusz jest jednym z dziewięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 / Goldman Sachs Emerytura 2065
2. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060 / Goldman Sachs Emerytura 2060
3. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055 / Goldman Sachs Emerytura 2055
4. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050 / Goldman Sachs Emerytura 2050
5. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045 / Goldman Sachs Emerytura 2045
6. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040 / Goldman Sachs Emerytura 2040
7. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 / Goldman Sachs Emerytura 2035
8. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030 / Goldman Sachs Emerytura 2030
9. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025 / Goldman Sachs Emerytura 2025, dalej razem „Subfundusze”

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Szczegółowe informacje dotyczące specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych znajdują się we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

### Organ Funduszu

|                    |  |
|--------------------|--|
| Firma:             | Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo) |
| Siedziba:          | Warszawa   |
| Adres:             | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa   |
| Sąd rejestrowy:    | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy                |
| Nr KRS:            | 0000039430   |
| Data wpisu:        | 3 września 2001 r.   |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN   |

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. (uprzednio NN Investment Partners International Holdings B.V.) z siedzibą w Hadze w Holandii będący częścią Sachs Asset Management. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A. Do dnia 23 kwietnia 2023 roku Towarzystwo działało pod firmą NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2022 r. (bilans i zestawienie lokat), okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto) oraz okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. (rachunek wyniku z operacji). Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2023 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30 czerwca 2023 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. jest firmą audytorską wpisaną na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii. Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT   | 2023-06-30                         |   |                                     | 2022-12-31                         |   |                                     |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 12 936                             | 16 186  | 51,86%                              | 8 224                              | 8 941   | 48,25%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Kwity depozytowe   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Listy zastawne   | 137                                | 135   | 0,43%                               | 137                                | 131   | 0,71%                               |
| Dłużne papiery wartościowe   | 6 157                              | 6 325   | 20,26%                              | 4 104                              | 3 862   | 20,84%                              |
| Instrumenty pochodne *)  | -                                  | 6   | 0,02%                               | -                                  | 5   | 0,03%                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 7 106                              | 7 262   | 23,27%                              | 4 814                              | 4 593   | 24,79%                              |
| Wierzytelności   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Weksle   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Depozyty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Waluty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Statki morskie   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Inne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>   | <b>26 336</b>                      | <b>29 914</b>                                   | <b>95,84%</b>                       | <b>17 279</b>                      | <b>17 532</b>                                   | <b>94,62%</b>                       |

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6  
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                    | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                       | Liczba | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|---|--------|---------------------------|---------------------------------------|---|--|
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 88     | POLSKA                    | 8                                     | 5   | 0,02%                                  |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 734    | POLSKA                    | 241                                   | 298   | 0,95%                                  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 720    | POLSKA                    | 140                                   | 135   | 0,43%                                  |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 680    | POLSKA                    | 165                                   | 244   | 0,78%                                  |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 435  | POLSKA                    | 524                                   | 687   | 2,20%                                  |
| ENEA S.A. (PLENEA000013)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 9 523  | POLSKA                    | 74                                    | 61  | 0,20%                                  |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 238    | POLSKA                    | 11                                    | 9   | 0,03%                                  |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.<br>(PLBH0000012)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 3 779  | POLSKA                    | 250                                   | 326   | 1,05%                                  |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 417    | POLSKA                    | 209                                   | 257   | 0,82%                                  |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 5 490  | POLSKA                    | 639                                   | 617   | 1,98%                                  |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 043  | POLSKA                    | 294                                   | 426   | 1,36%                                  |
| LPP S.A. (PLLPP0000011)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 73     | POLSKA                    | 696                                   | 1 023   | 3,28%                                  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 9 712  | POLSKA                    | 816                                   | 1 076   | 3,45%                                  |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.<br>(PLPGER000010)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 46 721 | POLSKA                    | 320                                   | 339   | 1,09%                                  |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.<br>(PLPKN0000018)              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 11 812 | POLSKA                    | 677                                   | 761   | 2,44%                                  |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI<br>S.A. (PLPKO0000016)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 38 258 | POLSKA                    | 1 106                                 | 1 383   | 4,43%                                  |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.<br>(PLPZU0000011)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 13 105 | POLSKA                    | 419                                   | 517   | 1,66%                                  |
| ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)                                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 3 804  | POLSKA                    | 280                                   | 305   | 0,98%                                  |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 71 510 | POLSKA                    | 158                                   | 197   | 0,63%                                  |
| POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. (PLMSTSD00019)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 26 933 | POLSKA                    | 123                                   | 111   | 0,36%                                  |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 39 241 | POLSKA                    | 204                                   | 226   | 0,72%                                  |
| POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 340    | POLSKA                    | 27                                    | 28  | 0,09%                                  |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 9 939  | POLSKA                    | 317                                   | 481   | 1,54%                                  |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 379  | POLSKA                    | 368                                   | 536   | 1,72%                                  |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 505    | POLSKA                    | 210                                   | 284   | 0,91%                                  |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 184    | POLSKA                    | 38                                    | 27  | 0,09%                                  |
| DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 941    | POLSKA                    | 122                                   | 131   | 0,42%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE                                 | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|--|--------|------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 35     | POLSKA                 | 25                                 | 27  | 0,09%                               |
| AB S.A. (PLAB00000019)                                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 295  | POLSKA                 | 116                                | 144   | 0,46%                               |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 305  | POLSKA                 | 22                                 | 22  | 0,07%                               |
| OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 338    | POLSKA                 | 20                                 | 15  | 0,05%                               |
| GRENEVIA S.A. (PLFAMUR00012)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 35 493 | POLSKA                 | 106                                | 113   | 0,36%                               |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)                        | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 148    | POLSKA                 | 96                                 | 226   | 0,72%                               |
| AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 606  | POLSKA                 | 62                                 | 69  | 0,22%                               |
| VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 670  | POLSKA                 | 61                                 | 82  | 0,26%                               |
| MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 21 917 | POLSKA                 | 100                                | 154   | 0,49%                               |
| FERRO S.A. (PLFERRO00016)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 683    | POLSKA                 | 18                                 | 20  | 0,06%                               |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 006  | POLSKA                 | 30                                 | 34  | 0,11%                               |
| SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 167  | POLSKA                 | 39                                 | 83  | 0,27%                               |
| RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)                          | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 951  | POLSKA                 | 91                                 | 162   | 0,52%                               |
| STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 524    | POLSKA                 | 2                                  | 1   | -                                   |
| MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 712    | POLSKA                 | 53                                 | 60  | 0,19%                               |
| NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 218    | POLSKA                 | 5                                  | 4   | 0,01%                               |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 552  | POLSKA                 | 176                                | 200   | 0,64%                               |
| ARCTIC PAPER S.A. (PLARTPR00012)                           | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 019  | POLSKA                 | 16                                 | 19  | 0,06%                               |
| TORPOL S.A. (PLTORPL00016)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 454    | POLSKA                 | 8                                  | 8   | 0,03%                               |
| ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 370    | POLSKA                 | 27                                 | 30  | 0,10%                               |
| 11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)                         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 341    | POLSKA                 | 197                                | 242   | 0,78%                               |
| ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS00000018)             | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 394  | POLSKA                 | 55                                 | 55  | 0,18%                               |
| RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 188  | POLSKA                 | 125                                | 132   | 0,42%                               |
| DO & CO AG (AT00000818802)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | VIENNA STOCK EXCHANGE                          | 125    | AUSTRIA                | 60                                 | 70  | 0,22%                               |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTP00027)                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 731    | POLSKA                 | 75                                 | 84  | 0,27%                               |
| POZNANSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 150  | POLSKA                 | 51                                 | 71  | 0,23%                               |
| DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 122    | POLSKA                 | 24                                 | 7   | 0,02%                               |
| MABION S.A. (PLMBION00016)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 85     | POLSKA                 | 4                                  | 1   | -                                   |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE                      | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba         | Kraj siedziby emitenta    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|--|----------------|---------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)            | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)               | 879            | JERSEY                    | 131                                | 125   | 0,40%                               |
| RYANAIR HOLDINGS PLC (IE00BYTBXV33)             | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT DUBLIN                                | 1 355          | IRLANDIA                  | 96                                 | 104   | 0,33%                               |
| WITTCHEN S.A. (PLWTCN00030)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 990            | POLSKA                    | 26                                 | 36  | 0,12%                               |
| TELEKOM AUSTRIA AG (AT0000720008)               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | VIENNA STOCK EXCHANGE                          | 1 270          | AUSTRIA                   | 42                                 | 38  | 0,12%                               |
| X-TRADE BROKERS DOM MAKLESKI SA (PLXTRDM00011)  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 191          | POLSKA                    | 223                                | 299   | 0,96%                               |
| AUTO PARTNER S.A. (PLATPR00018)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 10 396         | POLSKA                    | 123                                | 206   | 0,66%                               |
| PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 222            | POLSKA                    | 67                                 | 88  | 0,28%                               |
| ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 026          | POLSKA                    | 97                                 | 98  | 0,31%                               |
| CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 979            | POLSKA                    | 26                                 | 15  | 0,05%                               |
| DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 127          | POLSKA                    | 645                                | 1 010   | 3,24%                               |
| TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)            | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 93             | POLSKA                    | 11                                 | 7   | 0,02%                               |
| AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 933          | HISZPANIA                 | 107                                | 114   | 0,37%                               |
| MYTILINEOS HOLDINGS S.A. (GRS393503008)         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | ATHENS STOCK EXCHANGE                          | 499            | GRECJA                    | 62                                 | 72  | 0,23%                               |
| SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 899            | POLSKA                    | 71                                 | 61  | 0,20%                               |
| CREEPY JAR S.A. (PLCRPJR00019)                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 105            | POLSKA                    | 72                                 | 89  | 0,28%                               |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)       | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 10 939         | LUKSEMBURG                | 263                                | 350   | 1,12%                               |
| MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 97             | POLSKA                    | 35                                 | 27  | 0,09%                               |
| PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)                   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 28             | POLSKA                    | 1                                  | 1   | -                                   |
| INPOST S.A. (LU2290522684)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT AMSTERDAM                             | 1 511          | LUKSEMBURG                | 66                                 | 67  | 0,21%                               |
| HUUUGE INC. (US44853H1086)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 439          | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 86                                 | 92  | 0,29%                               |
| CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTRT00014)         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 128            | POLSKA                    | 19                                 | 19  | 0,06%                               |
| PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 059          | HOLANDIA                  | 286                                | 260   | 0,83%                               |
| VERCOM S.A (PLVRCM000016)                       | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 530          | POLSKA                    | 123                                | 182   | 0,58%                               |
| SHOPER S.A. (PLSHPR000021)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 149            | POLSKA                    | 7                                  | 4   | 0,01%                               |
| GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 35             | POLSKA                    | 2                                  | 2   | 0,01%                               |
| STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 6 034          | POLSKA                    | 102                                | 146   | 0,47%                               |
| JUMBO SA (GRS282183003)                         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | ATHENS STOCK EXCHANGE                          | 441            | GRECJA                    | 47                                 | 49  | 0,16%                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku      |                          |  | 454 557        |                           | 12 936                             | 16 186  | 51,86%                              |
| <b>Suma:</b>                                    |                          |  | <b>454 557</b> |                           | <b>12 936</b>                      | <b>16 186</b>                                   | <b>51,86%</b>                       |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE                  | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent                    | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania  | Rodzaj listy             | Podstawa emisji  | Wartość nominalna | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|----------------------------|------------------------|---------------|-------------------------|--------------------------|--|-------------------|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| MBANK HIPOTECZNY S.A., HPA35 (PLRHNHP00623)          | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK HIPOTECZNY S.A.      | POLSKA                 | 2028-12-20    | 7,7000% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 100000            | 1         | 101                                | 99  | 0,32%                               |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-06 (PLBPHHP00309) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. | POLSKA                 | 2027-11-16    | 7,5500% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 1000              | 36        | 36                                 | 36  | 0,11%                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku        |                               |             |                            |                        |               |                         |                          |  |                   | 37        | 137                                | 135   | 0,43%                               |
| <b>Suma:</b>   |                               |             |                            |                        |               |                         |                          |  |                   | <b>37</b> | <b>137</b>                         | <b>135</b>                                      | <b>0,43%</b>                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                                | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku  | Emitent   | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania   | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|--|---|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 344    | 306                                | 316   | 1,01%                               |
| Obligacje  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 344    | 306                                | 316   | 1,01%                               |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII 8/22/2023 (US77586TAC09)                                 | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII                 | RUMUNIA                | 2023-08-22    | 4,3750% (STAŁY KUPON)    | 8 213,20          | 7      | 65                                 | 58  | 0,19%                               |
| IZ0823 (PL0000105359)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ         | POLSKA                 | 2023-08-25    | 2,7500% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 61     | 91                                 | 105   | 0,34%                               |
| DINO POLSKA S.A., 1/2020 (PLDINPL00045)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | DINO POLSKA S.A.                                | POLSKA                 | 2023-10-06    | 8,2000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 14     | 14                                 | 14  | 0,04%                               |
| ATAL S.A., AY (PLATAL000194)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | ATAL S.A.                                       | POLSKA                 | 2023-10-05    | 8,7000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 23     | 23                                 | 24  | 0,08%                               |
| VICTORIA DOM S.A., P (PLVCTDM00108)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | VICTORIA DOM S.A.                               | POLSKA                 | 2023-10-28    | 13,4500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 10     | 10                                 | 10  | 0,03%                               |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS010 120424 (PLO309000100) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O. | POLSKA                 | 2024-04-12    | 8,6000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 53     | 53                                 | 54  | 0,17%                               |
| KRUK S.A., AG1 (PLKRRK0000531)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY           | KRUK S.A.                                       | POLSKA                 | 2023-11-27    | 10,4000% (ZMIENNY KUPON) | 100,00            | 139    | 14                                 | 14  | 0,04%                               |
| WZ0524 (PL0000110615)  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | TREASURY BONDSPOT POLAND                                 | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ         | POLSKA                 | 2024-05-25    | 6,9500% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 37     | 36                                 | 37  | 0,12%                               |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku   |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 11 733 | 5 851                              | 6 009   | 19,25%                              |
| Obligacje  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 11 733 | 5 851                              | 6 009   | 19,25%                              |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)                                 | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                    | POLSKA                 | 2027-10-29    | 8,4700% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 21     | 21                                 | 21  | 0,07%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                       | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku  | Emitent   | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania   | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|-------------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|-----------------------------|----------------------|--------|---|---|--|
| PGE POLSKA GRUPA<br>ENERGETYCZNA S.A., PGE003<br>210529 (PLPGER000077)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | PGE POLSKA<br>GRUPA<br>ENERGETYCZNA<br>S.A.               | POLSKA                    | 2029-05-21       | 8,3500% (ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00             | 11     | 11  | 11  | 0,04%  |
| SKARB PAŃSTWA<br>MEKSYKAŃSKICH STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH<br>(MX0MGO0000P2) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | SKARB PAŃSTWA<br>MEKSYKAŃSKICH<br>STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH | MEKSYK                    | 2031-05-29       | 7,7500% (STAŁY<br>KUPON)    | 24,03                | 4 000  | 87  | 91  | 0,29%  |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI<br>CZESKIEJ, 10/13/2033<br>(CZ0001005243)        | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI<br>CZESKIEJ                    | CZECHY                    | 2033-10-13       | 2,0000% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 875,00             | 66     | 101   | 102   | 0,33%  |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER,<br>11/24/2032 (HU0000405550)                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | SKARB PAŃSTWA<br>WĘGIER                                   | WĘGRY                     | 2032-11-24       | 4,7500% (STAŁY<br>KUPON)    | 119,90               | 800    | 81  | 84  | 0,27%  |
| GHELAMCO INVEST SP. Z<br>O.O., PZ1, PZ2, PZ3<br>(PLGHLMO00552)           | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | GHELAMCO INVEST<br>SP. Z O.O.                             | POLSKA                    | 2026-02-03       | 11,9900%<br>(ZMIENNY KUPON) | 1 000,00             | 54     | 53  | 57  | 0,18%  |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER,<br>10/22/2028 (HU0000402532)                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | SKARB PAŃSTWA<br>WĘGIER                                   | WĘGRY                     | 2028-10-22       | 6,7500% (STAŁY<br>KUPON)    | 119,90               | 700    | 76  | 85  | 0,27%  |
| ATAL S.A., BA<br>(PLATAL000210)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | ATAL S.A.   | POLSKA                    | 2025-05-15       | 8,9500% (ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00             | 20     | 20  | 20  | 0,06%  |
| POLSKI HOLDING<br>NIERUCHOMOŚCI S.A., C<br>(PLO198500020)                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | POLSKI HOLDING<br>NIERUCHOMOŚCI<br>S.A.                   | POLSKA                    | 2026-05-22       | 10,9000%<br>(ZMIENNY KUPON) | 1 000,00             | 66     | 66  | 67  | 0,21%  |
| SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ,<br>2/14/2033 (XS2586944659)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ             | POLSKA                    | 2033-02-14       | 3,8750% (STAŁY<br>KUPON)    | 4 450,30             | 15     | 71  | 67  | 0,21%  |
| MLP GROUP S.A., F<br>(PLO205000014)                                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | MLP GROUP S.A.  | POLSKA                    | 2025-05-26       | 7,6570% (ZMIENNY<br>KUPON)  | 4 450,30             | 14     | 63  | 63  | 0,20%  |
| KRUK S.A., AL1<br>(PLO163600011)   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | KRUK S.A.   | POLSKA                    | 2027-06-28       | 10,6000%<br>(ZMIENNY KUPON) | 1 000,00             | 22     | 22  | 22  | 0,07%  |
| ECHO INVESTMENT S.A.,<br>1P/2021 (PLO017000053)                          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | ECHO INVESTMENT<br>S.A.                                   | POLSKA                    | 2024-10-22       | 5,0000% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 000,00             | 20     | 18  | 19  | 0,06%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0328<br>(PL0000500310)                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                         | POLSKA                    | 2028-03-12       | 1,7500% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 000,00             | 172    | 169   | 144   | 0,46%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0631<br>(PL0000500328)                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                         | POLSKA                    | 2031-06-12       | 7,4500% (ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00             | 456    | 447   | 442   | 1,42%  |
| KRUK S.A., AH1<br>(PLKRK0000564)   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | KRUK S.A.   | POLSKA                    | 2025-06-28       | 10,9000%<br>(ZMIENNY KUPON) | 1 000,00             | 15     | 15  | 15  | 0,05%  |
| WS0447 (PL0000109765)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ             | POLSKA                    | 2047-04-25       | 4,0000% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 000,00             | 44     | 33  | 35  | 0,11%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0630<br>(PL0000500278)                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                         | POLSKA                    | 2030-06-05       | 2,1250% (STAŁY<br>KUPON)    | 1 000,00             | 459    | 403   | 363   | 1,16%  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE        | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku  | Emitent                                       | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania  | Wartość<br>nominalna | Liczba        | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|-------------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|---------------|---|---|--|
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0725<br>(PL0000500286) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2025-07-03       | 1,2500% (STAŁY<br>KUPON)   | 1 000,00             | 100           | 99  | 93  | 0,30%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0733<br>(PL0000500294) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2033-07-21       | 2,2500% (STAŁY<br>KUPON)   | 1 000,00             | 278           | 242   | 206   | 0,66%  |
| DS1030 (PL0000112736)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2030-10-25       | 1,2500% (STAŁY<br>KUPON)   | 1 000,00             | 306           | 202   | 231   | 0,74%  |
| DS0727 (PL0000109427)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2027-07-25       | 2,5000% (STAŁY<br>KUPON)   | 1 000,00             | 723           | 624   | 659   | 2,11%  |
| WZ0528 (PL0000110383)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2028-05-25       | 6,9500% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 3             | 3   | 3   | 0,01%  |
| WS0428 (PL0000107611)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2028-04-25       | 2,7500% (STAŁY<br>KUPON)   | 1 000,00             | 20            | 22  | 18  | 0,06%  |
| DS1029 (PL0000111498)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2029-10-25       | 2,7500% (STAŁY<br>KUPON)   | 1 000,00             | 2             | 2   | 2   | 0,01%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC1140<br>(PL0000500302) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2040-11-27       | 2,3750% (STAŁY<br>KUPON)   | 1 000,00             | 115           | 96  | 73  | 0,23%  |
| PS1026 (PL0000113460)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2026-10-25       | 0,2500% (STAŁY<br>KUPON)   | 1 000,00             | 390           | 303   | 328   | 1,05%  |
| DS0432 (PL0000113783)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2032-04-25       | 1,7500% (STAŁY<br>KUPON)   | 1 000,00             | 1 024         | 689   | 751   | 2,41%  |
| PS0527 (PL0000114393)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2027-05-25       | 3,7500% (STAŁY<br>KUPON)   | 1 000,00             | 749           | 656   | 703   | 2,25%  |
| WZ1127 (PL0000114559)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2027-11-25       | 6,9500% (ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 110           | 101   | 108   | 0,35%  |
| DS1033 (PL0000115291)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2033-10-25       | 6,0000% (STAŁY<br>KUPON)   | 1 000,00             | 304           | 302   | 322   | 1,03%  |
| PS0728 (PL0000115192)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2028-07-25       | 7,5000% (STAŁY<br>KUPON)   | 1 000,00             | 640           | 685   | 736   | 2,36%  |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII,<br>9/27/2029 (XS2538441598)        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | BORSA ITALIANA   | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI RUMUNII            | RUMUNIA                   | 2029-09-27       | 6,6250% (STAŁY<br>KUPON)   | 4 450,30             | 14            | 68  | 68  | 0,22%  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                |                                     |  |   |                           |                  |                            |                      | 10 235        | 4 298                                       | 4 562   | 14,63%                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             |                                     |  |   |                           |                  |                            |                      | 1 842         | 1 859                                       | 1 763   | 5,63%  |
| <b>Suma:</b>  |                                     |  |   |                           |                  |                            |                      | <b>12 077</b> | <b>6 157</b>                                | <b>6 325</b>  | <b>20,26%</b>                                |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE                                      | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                                    | Emitent (wystawca)                             | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy  | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|--|--|-----------------------------------|--|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                   |                               |  |  |                                   |  | 12        | -                                  | -   | -                                   |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U2320, 2023.09.15 (PL0GF0026419) (Długa) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | POLSKA                            | indeks giełdowy WIG20  | 12        | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                |                               |  |  |                                   |  | 12        | -                                  | 6   | 0,02%                               |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                                       | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | JP MORGAN AG                                   | NIEMCY                            | 45,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4757273333 PLN               | 1         | -                                  | 1   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.03 (-) (Krótka)                                       | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | 35,600.00 EUR po kursie walutowym 4.4724308989 PLN               | 1         | -                                  | 1   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.10 (-) (Krótka)                                       | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | 20,500.00 EUR po kursie walutowym 4.4448448780 PLN               | 1         | -                                  | -   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.17 (-) (Krótka)                                       | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | JP MORGAN AG                                   | NIEMCY                            | 35,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4529100000 PLN               | 1         | -                                  | -   | -                                   |
| Forward GBP/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                                       | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | JP MORGAN AG                                   | NIEMCY                            | 13,000.00 GBP po kursie walutowym 5.2308223077 PLN               | 1         | -                                  | 1   | 0,01%                               |
| Swap procentowy (IRS) w USD, 2028.05.18 (-) (Długa)                            | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | Stopa procentowa (Zmienna SOFRON, Stała 3.2076%), 150,000.00 USD | 1         | -                                  | -22   | -0,07%                              |
| Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.20 (-) (Długa)                            | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | JP MORGAN AG                                   | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Zmienna PRIBOR6M, Stała 4.68%), 400,000.00 CZK | 1         | -                                  | 1   | -                                   |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2033.09.20 (-) (Długa)                            | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | JP MORGAN AG                                   | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Stała 5.01%, Zmienna WIBOR6M), 200,000.00 PLN  | 1         | -                                  | -   | -                                   |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-) (Krótka)                                       | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | 6,000.00 USD po kursie walutowym 4.7556266667 PLN                | 1         | -                                  | 4   | 0,01%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-) (Krótka)                                       | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | 8,100.00 USD po kursie walutowym 4.8788345679 PLN                | 1         | -                                  | 6   | 0,02%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                                       | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | 852,000.00 USD po kursie walutowym 4.1280240023 PLN              | 1         | -                                  | 15  | 0,05%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                                       | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | 27,000.00 USD po kursie walutowym 4.0721518519 PLN               | 1         | -                                  | -1  | -                                   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                     |                               |  |  |                                   |  | 12        | -                                  | -   | -                                   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                  |                               |  |  |                                   |  | 7         | -                                  | 29  | 0,09%                               |
| Zobowiązania   |                               |  |  |                                   |  | 5         | -                                  | -23   | -0,07%                              |
| <b>Suma:</b>   |                               |  |  |                                   |  | <b>24</b> | <b>-</b>                           | <b>6</b>  | <b>0,02%</b>                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ<br>INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA<br>MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku | Nazwa emitenta   | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba        | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|-------------|--|---------------------------|---------------|---------------------------------------|---|--|
| HSBC MSCI WORLD UCITS ETF USD DIS,<br>UCITS IE00B4X9L533 (IE00B4X9L533)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA       | HSBC MSCI WORLD UCITS<br>ETF USD DIS, UCITS            | IRLANDIA                  | 29 795        | 3 561                                 | 3 628   | 11,63%                                 |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD<br>ACC, UCITS IE00B4L5Y983 (IE00B4L5Y983)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA       | ISHARES CORE MSCI<br>WORLD UCITS ETF USD<br>ACC, UCITS | IRLANDIA                  | 10 577        | 3 545                                 | 3 634   | 11,64%                                 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku   |                             |             |  |                           | 40 372        | 7 106                                 | 7 262   | 23,27%                                 |
| <b>Suma:</b>   |                             |             |  |                           | <b>40 372</b> | <b>7 106</b>                          | <b>7 262</b>  | <b>23,27%</b>                          |

#### TABELE DODATKOWE

##### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

| TABELA DODATKOWA<br>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT  | Rodzaj                     | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia<br>w tys. | Wartość według wyceny na<br>dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|---|----------------------------|---------------|---------------------------------------|--|--|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa  |                            |               | 1 456                                 | 1 321  | 4,23%                                  |
|   | Dłużne papiery wartościowe | 1 580         | 1 456                                 | 1 321  | 4,23%                                  |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP  |                            |               | -                                     | -  | -                                      |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu<br>terytorialnego  |                            |               | -                                     | -  | -                                      |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z<br>wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)  |                            |               | -                                     | -  | -                                      |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje<br>finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej<br>jedno z państw należących do OECD |                            |               | -                                     | -  | -                                      |

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

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|-------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.                                   | 458   | 1,47%                               |
| GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG..                                     | 397   | 1,27%                               |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A.                   | 2 131   | 6,83%                               |

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

| TABELA DODATKOWA<br>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|-------------------------------------|
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ, 10/13/2033 (CZ0001005243)                               | 65  | 0,21%                               |

### 3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| <b>BILANS</b>  | <b>2023-06-30</b>       | <b>2022-12-31</b>       |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>31 211</b>           | <b>18 529</b>           |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 1 231                   | 916                     |
| 2. Należności  | 43                      | 81                      |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back   | -                       | -                       |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 28 010                  | 16 138                  |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 1 927                   | 1 394                   |
| 6. Pozostałe aktywa  | -                       | -                       |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>465</b>              | <b>122</b>              |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>  | <b>30 746</b>           | <b>18 407</b>           |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>  | <b>27 207</b>           | <b>18 551</b>           |
| 1. Kapitał wpłacony  | 32 624                  | 21 212                  |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -5 417                  | -2 661                  |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>82</b>               | <b>-349</b>             |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 371                     | 206                     |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | -289                    | -555                    |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>3 457</b>            | <b>205</b>              |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>30 746</b>           | <b>18 407</b>           |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>   | <b>2 307 116,344757</b> | <b>1 603 831,899604</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               | <b>13,33</b>            | <b>11,48</b>            |

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

#### 4. RACHUNEK WYNIKU

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI   | od 2023-01-01<br>do 2023-06-30 | od 2022-01-01<br>do 2022-12-31 | od 2022-01-01<br>do 2022-06-30 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>298</b>                     | <b>356</b>                     | <b>113</b>                     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 137                            | 224                            | 63                             |
| Przychody odsetkowe  | 121                            | 132                            | 40                             |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | 40                             | -                              | 10                             |
| Pozostałe  | -                              | -                              | -                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>133</b>                     | <b>252</b>                     | <b>89</b>                      |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 60                             | 56                             | 20                             |
| - stała część wynagrodzenia  | 60                             | 56                             | 20                             |
| - zmienna część wynagrodzenia  | -                              | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza  | 26                             | 53                             | 26                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 37                             | 61                             | 34                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości  | 6                              | 13                             | 7                              |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne  | -                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe   | 1                              | 7                              | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                              | 57                             | -                              |
| Pozostałe  | 3                              | 5                              | 2                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>30</b>                      | <b>30</b>                      |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>133</b>                     | <b>222</b>                     | <b>59</b>                      |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>165</b>                     | <b>134</b>                     | <b>54</b>                      |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>3 518</b>                   | <b>-1 382</b>                  | <b>-2 030</b>                  |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 266                            | -849                           | -617                           |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 3 252                          | -533                           | -1 413                         |
| - z tytułu różnic kursowych  | -309                           | -13                            | 133                            |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>3 683</b>                   | <b>-1 248</b>                  | <b>-1 976</b>                  |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>1,60</b>                    | <b>-0,78</b>                   | <b>-1,91</b>                   |

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

**5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO   |       | od 2023-01-01 do 2023-06-30 |       | od 2022-01-01 do 2022-12-31 |  |
|--|-------|-----------------------------|-------|-----------------------------|--|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego   |       | 18 407                      |       | 8 909                       |  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:   |       | 3 683                       |       | -1 248                      |  |
| a) przychody z lokat netto   |       | 165                         |       | 134                         |  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  |       | 266                         |       | -849                        |  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   |       | 3 252                       |       | -533                        |  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  |       | 3 683                       |       | -1 248                      |  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):   |       | -                           |       | -                           |  |
| a) z przychodów z lokat netto  |       | -                           |       | -                           |  |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   |       | -                           |       | -                           |  |
| c) z przychodów ze zbycia lokat  |       | -                           |       | -                           |  |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:  |       | 8 656                       |       | 10 746                      |  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                                  |       | 11 412                      |       | 12 687                      |  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                             |       | -2 756                      |       | -1 941                      |  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)   |       | 12 339                      |       | 9 498                       |  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  |       | 30 746                      |       | 18 407                      |  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  |       | 24 298                      |       | 12 317                      |  |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym   |       |                             |       |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  |       | 925 666,162686              |       | 1 102 300,806831            |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  |       | 222 381,717533              |       | 167 068,082808              |  |
| Saldo zmian  |       | 703 284,445153              |       | 935 232,724023              |  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                     |       |                             |       |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  |       | 2 754 512,199625            |       | 1 828 846,036939            |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  |       | 447 395,854868              |       | 225 014,137335              |  |
| Saldo zmian  |       | 2 307 116,344757            |       | 1 603 831,899604            |  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  |       | 2 307 116,344757            |       | 1 603 831,899604            |  |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                               |       | 11,48                       |       | 13,33                       |  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                  |       | 13,33                       |       | 11,48                       |  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                 |       | 16,11%                      |       | -13,88%                     |  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *)           | 11,55 | 2023-01-02                  | 10,05 | 2022-10-13                  |  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *)          | 13,34 | 2023-06-16                  | 13,57 | 2022-01-13<br>2022-01-12    |  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *) | 13,33 | 2023-06-30                  | 11,48 | 2022-12-30                  |  |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                            |       |                             |       |                             |  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  |       | 0,50%                       |       | 0,45%                       |  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję   |       | -                           |       | -                           |  |
| Opłaty dla Depozytariusza  |       | 0,22%                       |       | 0,43%                       |  |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu   |       | 0,31%                       |       | 0,50%                       |  |
| Usługi w zakresie rachunkowości  |       | 0,05%                       |       | 0,11%                       |  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu  |       | -                           |       | -                           |  |

\*) W okresie od 01.01.2023 do 30.06.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

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



## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859 z późn. zm.) („ Rozporządzenie”).

#### 1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### Ujmowanie i prezentacja w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- a. przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- b. zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat. Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

##### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
3. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
4. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia (operacja przeprowadzana jest z zachowaniem konwertowanych paczek).
5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia)
6. W przypadku składników lokat notowanych na różnych rynkach, metodą FIFO stosuje się dodatkowo odrębnie klasyfikując te składniki z uwagi na walutę transakcji (rozchodowanie zgodnie z właściwym rachunkiem subdepozytowym).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z ust. 5 i 6.
8. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Ujmowanie przysługujących funduszowi praw z dywidendy oraz innych operacji korporacyjnych realizowanych na zagranicznych rynkach następuje w momencie uzyskania równocześnie dwóch niezależnych i zgodnych ze sobą potwierdzeń danego wydarzenia korporacyjnego. Źródłami informacji mogą być otrzymane od depozytariusza komunikaty izb rozliczeniowych, serwis informacyjny Bloomberg, serwis informacyjny Reuters lub strona internetowa emitenta zawierająca komunikaty dla inwestorów oraz uchwały walnych zgromadzeń. W związku z częstymi sytuacjami długiego oczekiwania na zwrot podatku od dywidendy w księgach ujmuje się podatek w maksymalnej wysokości, a zwrot podatku ujmuje się w dniu otrzymania od Depozytariusza potwierdzenia o uznaniu rachunku bankowego funduszu lub w przypadku braku takiej informacji, w dniu faktycznego wpływu środków na rachunek.
12. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym tej emisji.
14. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
15. Nabycie/ zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
16. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godziny 10:30, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
17. W przypadku braku potwierdzenia zawarcia transakcji tzw. „transakcji powiązanych” (transakcje arbitrażowe, krótkoterminowe transakcje buy-sell back bądź sell-buy back) lub jakichkolwiek innych transakcji, które z różnych względów muszą zostać bezwzględnie zaksięgowane w dacie zawarcia transakcji podstawą ujęcia takiej transakcji jest tzw. VCON TRADE CONFIRMED otrzymany drogą elektroniczną od brokera/banku.
18. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie funkcjonalnej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro. Transakcje nabycia lub zbycia walut obcych ujmuje się po przeliczeniu na walutę funkcjonalną według kursu transakcyjnego.
19. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży
20. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
21. Łączenie spółek - w przypadku przejęcia spółki akcje spółki przejmowanej zostają przekonwertowane na paczki akcji połączeniowych spółki przejmującej.
22. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a. Dywidendy i inne udziały w zyskach

b. Przychody odsetkowe:

- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta;
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

c. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;

d. Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych

23. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

a. Koszty odsetkowe;

- Koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

b. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości;

c. Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

24. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.

25. Transakcje zawierane na stopy procentowe (Interest Rate Swap) implikują powstanie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek, które rozpoznawane są w księgach funduszu jako koszty lub przychody, oraz płatności wynikające z wcześniejszego zamknięcia kontraktu ujmowane w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

W przypadku kontraktów na ryzyko (Credit Default Swap) zawarcie transakcji skutkuje powstaniem następujących przepływów pieniężnych księgowany jako koszt lub przychód funduszu: z tytułu otwarcia pozycji (upfront fee), kupony, dodatkowe płatności (eventy) wynikające z bankructwa lub braku wypłaty pożytków przez emitenta. Płatności powstałe poprzez zamknięcie kontraktu ewidencjonowane są w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

26. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nieprzekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo wystawia fakturę z tytułu administracji i zarządzania funduszem w danym miesiącu na kwotę równą naliczonej rezerwie na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu, a w przypadku faktur za czerwiec i grudzień na Dzień Bilansowy. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.

27. Ponadto Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłat zgodnie ze statutem funduszu).

28. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

29. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

30. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 29.

31. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem JU/CI i umarzeniem JU/ wykupem CI wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

32. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

33. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu.

34. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa, w ust 33. Wynagrodzenie to jest ujmowane w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszy, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy.

Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 pkt 1 oraz § 4 ust. 1, 2, 4 i 5 Statutu Funduszu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej); Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej.

Rynek Aktywny to 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 zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Za rynki aktywne uznaje się:

1. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury Bond Spot Poland (TBSP), gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych - uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Fixing TBSP jest źródłem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych.
  2. Dla zagranicznych papierów dłużnych rynkiem aktywnym jest rynek na którym obrót występuje w każdym dniu i jego zagregowana miesięczna wartość jest większa niż 1 000 000 wyrażona w walucie notowania. W przypadku braku obrotu na rynkach sprawdzamy dostępność Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej rynkowo ceny instrumentu finansowego, ustalonej na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców – uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej pod warunkiem, że kurs BGN dostępny był co najmniej w pięciu dniach wyceny w miesiącu. Bloomberg Generic Prices (BGN) został uznany jako aktywny rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).
  3. Dla polskich korporacyjnych instrumentów dłużnych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli częstotliwość i wolumen obrotu instrumentem dłużnym na tym rynku, w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 12, był większy lub równy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.
  4. Dla papierów udziałowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli regularnie występuje obrót na tym rynku (w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego obrót występował co najmniej w pięciu dniach wyceny i w ilości co najmniej 1 000 sztuk).
- Zmiana metody wyceny składnika lokat z kategorii nienotowany na aktywnym rynku na kategorię notowany na aktywnym rynku i odwrotnie może nastąpić jedynie z początkiem miesiąca po przeprowadzeniu analizy aktywności rynków. Zasada dotyczy także przypadku nowych emisji instrumentów dłużnych zaklasyfikowanych początkowo jako nienotowane na aktywnym rynku, gdzie obrót tymi instrumentami pojawia się w trakcie miesiąca.
- W uzasadnionych przypadkach, Księgowość Funduszy i Depozytariusz, w porozumieniu z Towarzystwem, mogą zdecydować o wyborze rynku głównego oraz oszacowaniu wartości godziwej w sposób odbiegający od zasad opisanych powyżej, z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników Funduszu.

#### **wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust.1 notowanych na aktywnym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny tj. o godz. 23:30 kursu ustalonego według zasad jak niżej:
  - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia dla Dnia Wyceny – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, to wartość godziwą wyznacza się wg ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z ust. 4.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 oraz gdy Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, ale wycena zgodnie z ust. 2 nie jest możliwa, stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) dla instrumentów dłużnych:
    - a) przyjmuje się wartość z pierwszego fixingu.
    - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to przyjmuje się wartość oszacowaną przez BGN Bloomberg Generic Price
    - c) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a) – b), to stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 4\%$ ).
    - d) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt a)-c), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
  - 2) dla instrumentów udziałowych:
    - a) stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 10\%$ ),
    - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
5. W przypadku składników lokat notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wybór rynku następuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego nie później niż w pierwszym roboczym dniu nowego miesiąca,
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
  - 3) w przypadku, gdy składnik lokat jest notowany jednocześnie na kilku rynkach, kryterium wyboru rynku głównego stanowi możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku (zgodnie z Ustawą i Statutem Funduszu),
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzony jest do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2), to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 pkt c) Statutu Funduszu. Gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, to wybór rynku głównego dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania,

b) w przypadku zakupu instrumentów dłużnych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza wycena modelowa tak jak w przypadku lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zmiana metody wyceny na notowany na aktywnym rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca. Zasada nie dotyczy polskich obligacji skarbowych, które mogą zmienić klasyfikację w pierwszym dniu wejścia do obrotu, 5) po ostatnim notowaniu wartość godziwą dłużnych składników lokat wyznacza cena wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominalu. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

#### **wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty niebędące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5 Statutu Funduszu, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według modelu pozwalającego wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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 składnika lokat, 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 Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne. Transakcje zawarte przez Fundusz stanowią podstawowe dane obserwowalne przy wyznaczaniu modelowej wartości godziwej instrumentów. Wycena według modelu przygotowywana jest niezwłocznie.
- 2) w przypadku pozostałych składników lokat co do których nie określono w Statucie Funduszu § 4 szczególnych metod wyceny – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z § 5 Statutu Funduszu.

#### **szczególne metody wyceny składników lokat**

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
4. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
5. Aktywa i zobowiązania finansowe Funduszu o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się według wartości godziwej oszacowanej za pomocą modelu a jeśli nie jest to możliwe metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.
6. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustalona skorygowaną cenę nabycia.

#### **metody wyznaczania wartości godziwej**

1. W przypadku lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
  - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami,
  - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
  - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant, lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1, należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanych ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i pkt 7, pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.
5. Modele wyceny, o których mowa w § 3 ust. 2 Statutu Funduszu, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

#### **wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych**

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

#### **2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:**

##### **a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

##### **b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

#### **NOTA-2**

##### **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| <b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>                                     | <b>2023-06-30</b> | <b>2022-12-31</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Należności</b>   | <b>43</b>         | <b>81</b>         |
| Z tytułu zbytych lokat  | 1                 | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych  | -                 | -                 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -                 | -                 |
| Z tytułu dywidend   | 42                | 3                 |
| Z tytułu odsetek  | -                 | -                 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -                 | -                 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -                 | -                 |
| Pozostałe   | -                 | 78                |
| - należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych                         | -                 | 2                 |
| - zapis na nową emisję akcje  | -                 | 76                |

#### **NOTA-3**

##### **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| <b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>  | <b>2023-06-30</b> | <b>2022-12-31</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>465</b>        | <b>122</b>        |
| Z tytułu nabytych aktywów  | 198               | -                 |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back   | -                 | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 23                | -                 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 154               | 80                |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 58                | 21                |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu   | -                 | -                 |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu   | -                 | -                 |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji   | -                 | -                 |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów   | -                 | -                 |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów  | -                 | -                 |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń  | -                 | -                 |
| Z tytułu rezerw  | 14                | 13                |
| Pozostałe składniki zobowiązań, w tym  | 18                | 8                 |
| - wynagrodzenie Towarzystwa  | 12                | 8                 |

**NOTA-4**

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)**

**I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)**

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 2023-06-30  |  | 2022-12-31  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>  | -   | 1 231  | -   | 916  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.  | -   | 1 145  | -   | 916  |
| GBP   | -   | -  | -   | 1  |
| HUF   | 1   | -  | 1   | -  |
| JPY   | 1   | -  | 1   | -  |
| PLN   | 1 144   | 1 144  | 912   | 912  |
| USD   | -   | 1  | 1   | 3  |
| JP MORGAN AG  | -   | 86   | -   | -  |
| PLN   | 86  | 86   | -   | -  |

**II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)**

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2023-01-01 do 2023-06-30                             |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31                             |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>  | -   | 755  | -   | 409  |
| CZK  | 4   | 1  | 7   | 1  |
| EUR  | 2   | 11   | -   | 2  |
| GBP  | 1   | 8  | 1   | 3  |
| HUF  | 86  | 1  | 203   | 2  |
| JPY  | 1   | -  | 1   | -  |
| PLN  | 703   | 703  | 389   | 389  |
| RON  | 1   | 1  | -   | -  |
| USD  | 7   | 30   | 3   | 12   |

**III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

**NOTA-5**

**RYZYKA**

**I. Ryzyko stopy procentowej**

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 1 231  | 916  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 4 311  | 1 829  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 1 032  | 737  |
| <b>Suma:</b>  | <b>6 574</b>   | <b>3 482</b>   |

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|--|--|--|
|  | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)                 | 251  | 775  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | 867  | 652  |
| Zobowiązania (**)  | 22   | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>1 140</b>   | <b>1 427</b>   |

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

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

## II. Ryzyko kredytowe

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI   | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>7 763</b>   | <b>4 995</b>   |
| Środki na rachunkach bankowych  | 1 231  | 916  |
| Należności  | 43   | 81   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 4 562  | 2 604  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 1 927  | 1 394  |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>  | <b>4 105</b>   | <b>2 438</b>   |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ   | 4 105  | 2 438  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 3 898  | 2 438  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 207  | -  |

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

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

## III. Ryzyko walutowe

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE  | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>8 439</b>   | <b>4 704</b>   |
| Środki na rachunkach bankowych  | 1  | 4  |
| Należności  | 4  | -  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 8 275  | 4 676  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 158  | 24   |
| Zobowiązania  | 1  | -  |

NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE  | 2023-06-30          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|--|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                        |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1                        | 201                                      | 2023-07-21                               | -45  | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.03 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1                        | 159                                      | 2023-07-03                               | -36  | 2023-07-03   | 2023-07-03                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.10 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 91                                       | 2023-07-10                               | -20  | 2023-07-10   | 2023-07-10                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.17 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 156                                      | 2023-07-17                               | -35  | 2023-07-17   | 2023-07-17                              |
| Forward GBP/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1                        | 68                                       | 2023-07-21                               | -13  | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 4                        | 29                                       | 2023-08-22                               | -6   | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 6                        | 40                                       | 2023-08-22                               | -8   | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 15                       | 3 517                                    | 2023-07-21                               | -852                                       | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1                       | 110                                      | 2023-07-21                               | -27  | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| <b>IRS</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap procentowy (IRS) w USD, 2028.05.18 (-)                            | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -22                      | -  | 2028-05-18                               | 150  | 2028-05-18   | 2028-05-18                              |
| Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.20 (-)                            | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 1                        | -  | 2028-09-20                               | 400  | 2028-09-20   | 2028-09-20                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2033.09.20 (-)                            | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | 2033-09-20                               | 200  | 2033-09-20   | 2033-09-20                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                           |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U2320, 2023.09.15 (PLOGF0026419) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-15   | 2023-09-15                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                     | 2022-12-31          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|---|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|   | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>                                  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2023.05.11 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1                        | 21                                       | 2023-05-11                               | -4   | 2023-05-11   | 2023-05-11                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1                        | 29                                       | 2023-08-22                               | -6   | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 3                        | 39                                       | 2023-08-22                               | -8   | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |



| 2022-12-31   |        |         |  |   |       |                        |      |            |            |
|--|--------|---------|--|---|-------|------------------------|------|------------|------------|
| Forward USD/PLN, 2023.01.20 (-)  | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | - | 2 353 | 2023-01-20             | -534 | 2023-01-20 | 2023-01-20 |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                           |        |         |  |   |       |                        |      |            |            |
| <b>Futures</b>   |        |         |  |   |       |                        |      |            |            |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2320, 2023.03.17 (PLOGF0025171) | Długa  | Futures | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | - | -     | Każdego dnia roboczego | -    | 2023-03-17 | 2023-03-17 |

**NOTA-7**

**TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

**NOTA-8**

**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

NOTA-9  
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU            | Waluta | 2023-06-30  |  | 2022-12-31  |  |
|---|--------|---|--|---|--|
|   |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Aktywa</b>  |        | -   | 31 211   | -   | 18 529   |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -   | 1 231  | -   | 916  |
|   | GBP    | -   | -  | -   | 1  |
|   | HUF    | 1   | -  | 1   | -  |
|   | JPY    | 1   | -  | 1   | -  |
|   | PLN    | 1 230   | 1 230  | 912   | 912  |
|   | USD    | -   | 1  | 1   | 3  |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -   | 43   | -   | 81   |
|   | CZK    | 6   | 1  | 1   | -  |
|   | EUR    | 1   | 3  | -   | -  |
|   | PLN    | 39  | 39   | 81  | 81   |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -   | 28 010   | -   | 16 138   |
|   | CZK    | 544   | 102  | 107   | 21   |
|   | EUR    | 105   | 468  | -   | -  |
|   | GBP    | 726   | 3 759  | 433   | 2 292  |
|   | HUF    | 14 062  | 169  | -   | -  |
|   | MXN    | 380   | 91   | -   | -  |
|   | PLN    | 19 735  | 19 735   | 11 462  | 11 462   |
|   | USD    | 897   | 3 686  | 537   | 2 363  |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -   | 1 927  | -   | 1 394  |
|   | EUR    | 29  | 132  | 4   | 20   |
|   | GBP    | -   | 1  | -   | -  |
|   | PLN    | 1 769   | 1 769  | 1 370   | 1 370  |
|   | USD    | 6   | 25   | 1   | 4  |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -   | 465  | -   | 122  |
|   | PLN    | 464   | 464  | 122   | 122  |
|   | USD    | -   | 1  | -   | -  |

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

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUB FUNDUSZU             | od 2023-01-01 do 2023-06-30   |  |   |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31   |  |   |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30   |  |   |  |
|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|
|  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje  | -   | -  | -   | -20  | -   | -  | -5  | -  | -   | -  | -5  | -  |
| Dłużne papiery wartościowe   | 2   | 3  | -2  | -18  | 2   | -  | -6  | -3   | 2   | -  | -   | -  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 3   | -  | -6  | -274   | 25  | 64   | -4  | -74  | 10  | 146  | -3  | -13  |

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 2023-06-30            |        | 2022-12-31            |        |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|   | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| CHF   | 4,5562                | CHF    | 4,7679                | CHF    |
| CZK   | 0,1875                | CZK    | 0,1942                | CZK    |
| EUR   | 4,4503                | EUR    | 4,6899                | EUR    |
| GBP   | 5,1796                | GBP    | 5,2957                | GBP    |
| HUF   | 0,0120                | HUF    | 0,0117                | HUF    |
| JPY   | 0,0284                | JPY    | 0,0333                | JPY    |
| MXN   | 0,2403                | MXN    | 0,2256                | MXN    |
| NOK   | 0,3810                | NOK    | 0,4461                | NOK    |
| RON   | 0,8967                | RON    | 0,9475                | RON    |
| USD   | 4,1066                | USD    | 4,4018                | USD    |

**NOTA-10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I<br>NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z<br>TYTUŁU LOKAT | od 2023-01-01 do 2023-06-30  |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31  |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|
|  | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                   | 58   | 3 132  | -918   | -390   | -482   | -1 267   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                | 208  | 120  | 69   | -143   | -135   | -146   |
| Pozostałe  | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>266</b>   | <b>3 252</b>   | <b>-849</b>  | <b>-533</b>  | <b>-617</b>  | <b>-1 413</b>  |

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

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat  
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

| IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z: | od 2023-01-01 do 2023-06-30 | od 2022-01-01 do 2022-12-31 | od 2023-01-01 do 2023-06-30 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność  | -                           | -                           | -                           |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym   | -                           | -                           | -                           |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym  | -                           | -                           | -                           |

**NOTA-11**

**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                        | od 2023-01-01 do 2023-06-30             | od 2022-01-01 do 2022-12-31             | od 2022-01-01 do 2022-06-30             |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -                                       | -                                       | -                                       |
| Opłaty dla Depozytariusza  | -                                       | 12                                      | 12                                      |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | -                                       | 6                                       | 5                                       |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | -                                       | 2                                       | 2                                       |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi prawne  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty odsetkowe   | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Pozostałe  | -                                       | 10                                      | 11                                      |
| <b>Suma:</b>   | <b>-</b>                                | <b>30</b>                               | <b>30</b>                               |

Aktywa Subfunduszu (poza wynagrodzeniem Towarzystwa) obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów,
- 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów,
- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów,
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
- 6) związane z prowadzeniem Subrejestracji Uczestników,
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
- 10) likwidacji Subfunduszu,
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (do wysokości 0,5% wartości aktywów netto w skali roku)
- 12) Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - a) 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;

- b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.

Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11 i 12 pokrywane są przez Towarzystwo.

## II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

## III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;
- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2023-01-01 do<br>2023-06-30                | od 2022-01-01 do<br>2022-12-31                | od 2022-01-01 do<br>2022-06-30                |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 60  | 56  | 20  |
| zmienna część wynagrodzenia                | -   | -   | -   |
| <b>Suma:</b>                               | <b>60</b>                                     | <b>56</b>                                     | <b>20</b>                                     |

## NOTA-12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA  | 2022-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|--|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                            | 18 407     | 8 909      | 2 853      |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 11,48      | 13,33      | 11,43      |

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

### 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

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

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 30.06.2023 r i 31.12.2022 r.:

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA<br>WYCENIANE W WARTOŚCI<br>GODZIWEJ  | 2023-06-30                                      |   |   |                                    |   | 2022-12-31                                      |   |   |                                    |   |
|--|---|---|---|------------------------------------|---|---|---|---|------------------------------------|---|
|  | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   |
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>  | <b>28 010</b>                                   | <b>1 927</b>                                    | -   | <b>6,26%</b>                       | <b>29 937</b>                                   | <b>16 138</b>                                   | <b>1 394</b>                                    | -   | <b>7,57%</b>                       | <b>17 532</b>                                   |
| Akcje  | 16 186  | -   | -   | -                                  | 16 186  | 8 941   | -   | -   | -                                  | 8 941   |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa do akcji   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa poboru   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Kwity depozytowe   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Listy zastawne   | -   | 135   | -   | 0,44%                              | 135   | -   | 131   | -   | 0,71%                              | 131   |
| Dłużne papiery wartościowe   | 4 562   | 1 763   | -   | 5,73%                              | 6 325   | 2 604   | 1 258   | -   | 6,83%                              | 3 862   |
| Instrumenty pochodne   | -   | 29  | -   | 0,09%                              | 29  | -   | 5   | -   | 0,03%                              | 5   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Jednostki uczestnictwa   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 7 262   | -   | -   | -                                  | 7 262   | 4 593   | -   | -   | -                                  | 4 593   |
| Wierzytelności   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Weksle   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Depozyty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Waluty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Nieruchomości  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Statki morskie   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| <b>Zobowiązania</b>  | -   | <b>23</b>                                       | -   | <b>0,07%</b>                       | <b>23</b>                                       | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Instrumenty pochodne   | -   | 23  | -   | 0,07%                              | 23  | -   | -   | -   | -                                  | -   |

Z posiadaniem składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
- ryzyko metodyki – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń (w szczególności spreadu kredytowego), w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
- ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modelu spowodowane odpowiednim monitorowaniem, zatwierdzeniem, wdrożeniem czy zaktualizowaniem modelu.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko płynności - 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 stóp procentowych - 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 zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu;
- ryzyko walutowe - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych;
- ryzyko kredytowe - ryzyko niewypełnienia 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.

Szczegóły dotyczące ryzyka posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

**3b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu**

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 zostały opisane w 1 nocy objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego.

Przeniesienia w okresie od 01.01.2023 r. do 30.06.2023 r. i od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r. i od 01.01.2022 r. do 30.06.2022 r.:

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                       |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                       |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |  |
|---|---|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 193   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 683   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych | 19  | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych |

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                       |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                       |   | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 89  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 704   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 223   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. |

**3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, fundusz ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej fundusz przedstawia informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie 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. Zgodnie z § 2 pkt 19 Rozporządzenia aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

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 (IRS, FORWARD CDS – Credit Default Swap) | Metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem krzywych lub współczynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny na podstawie informacji z rynku.  | Krzywe rentowności lub współczynniki dyskontowe, jakie są publikowane dla danego dnia wyceny w serwisach informacyjnych Bloomberg lub Refinitive; w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski |
| Obligacje korporacyjne, listy zastawne (wycena za pomocą modelu)        | A. Emitent o określonym ratingu – rating inwestycyjny/poziom spekulacyjny: model zdyskontowanych przepływów z tytułu obligacji, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy, dane wejściowe potwierdzone przez rynek                   |
|   | B. Emitent o określonym ratingu – rating wysoko spekulacyjny/w defaulcie (np. rating CC lub niższy): model utraty wartości, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu     | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy  |

|  |   |  |
|--|---|--|
|  | C. Emitent o nieokreślonym ratingu: model opisane w punktach A. i B. przy czym pierwszym krokiem jest określenie ratingu emitenta np. za pomocą Metody Altmana  | Dane obserwowalne analogiczne jak w punktach A. i B. oraz dane wykorzystywane do określenia ratingu tj. dane pochodzące z dostępnych publicznie sprawozdań finansowych |
| Jednostki uczestnictwa<br>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | Wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy, którymi zarządza Towarzystwo za godzinę graniczną powzięcia informacji o bieżącej wycenie uznaje się godz. 15:00 z dnia D+1. | Dane wejściowe potwierdzone przez źródło (wyceny dostarczone lub upublicznione zgodnie z zawartymi umowami przez Towarzystwo)  |

#### Poziom 3 wartości godziwej

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

#### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły:

4a) przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie, wyjaśnienie przyczyn korekty),

4b) przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, wyjaśnienie podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia),

4c) przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz,

- wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane;

5a) Informacja o ustanowionych zastawach rejestrowych

5b) Informacja o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

5c) Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

5e) Informacja o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Na dzień bilansowy na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe. Na dzień bilansowy w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano opisów aktualizujących wartość oraz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

Subfundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z Ustawą o PPK oraz z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników PPK, bezpieczeństwem i efektywnością dokonywanych lokat, jak również mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne. W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. W dacie bilansowej struktura portfela inwestycyjnego była zgodna z wymaganiami polityki inwestycyjnej oraz wymogami ustawowymi.

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

Fundusz 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.

#### 7) Pozostałe informacje

W dniu 24 lutego 2022 roku rozpoczęła się rosyjska inwazja na Ukrainę. Towarzystwo przeanalizowało potencjalny możliwy wpływ tych wydarzeń na działalność Towarzystwa oraz Funduszy. W przeprowadzonej analizie Zarząd Towarzystwa wziął pod uwagę między innymi takie aspekty jak ryzyko operacyjne działalności Funduszy i Towarzystwa, jakość portfeli funduszy, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację geograficzną aktywów, płynność portfeli, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń oraz zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia funduszy w stan likwidacji.

W związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy oraz poziom obrotów na rynkach finansowych i do dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano w tym zakresie istotnych nieprawidłowości. W ocenie Zarządu Towarzystwa wojna na Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność operacyjną, jakość portfela oraz założenie o kontynuacji działalności Subfunduszu.

Towarzystwo 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.





## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055 (dawniej NN Subfundusz Emerytura 2055, zwanego dalej "Subfunduszem"), będącego wydzielonym Subfunduszem Goldman Sachs Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych”) odpowiedzialny jest Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

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



## **Wniosek**

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 30 sierpnia 2023 r.

Katowice, 29 sierpnia 2023 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Goldman Sachs Subfunduszu Emerytura 2055 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r., sporządzonego 29 sierpnia 2023 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 („Subfundusz”)**

**do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Emerytura 2065**

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

## Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. o wartości 1 932 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 2 040 tys. złotych
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 239 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 910 tys. złotych
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

**Małgorzata Barska**

Prezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Robert Bohynik**

Wiceprezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Łukasz Adaś**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Tomasz Sulek**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

**Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

**Izabela Kalinowska**

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

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Warszawa, 29 sierpnia 2023 r.**

## 1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| Nazwa funduszu:                 | Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”)<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Goldman Sachs Emerytura SFIO<br>do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN Emerytura SFIO  |
| Typ funduszu:                   | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami.<br>Goldman Sachs Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.<br>Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu pracowniczego. |
| Data utworzenia:                | Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia.<br>Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszu   |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony   |
| Wpis do rejestru funduszy:      | 25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFI 1644  |

Subfundusz jest jednym z dziewięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 / Goldman Sachs Emerytura 2065
2. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060 / Goldman Sachs Emerytura 2060
3. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055 / Goldman Sachs Emerytura 2055
4. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050 / Goldman Sachs Emerytura 2050
5. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045 / Goldman Sachs Emerytura 2045
6. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040 / Goldman Sachs Emerytura 2040
7. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 / Goldman Sachs Emerytura 2035
8. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030 / Goldman Sachs Emerytura 2030
9. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025 / Goldman Sachs Emerytura 2025, dalej razem „Subfundusze”

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Szczegółowe informacje dotyczące specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych znajdują się we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

### Organ Funduszu

|                    |  |
|--------------------|--|
| Firma:             | Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo) |
| Siedziba:          | Warszawa   |
| Adres:             | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa   |
| Sąd rejestrowy:    | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy                |
| Nr KRS:            | 0000039430   |
| Data wpisu:        | 3 września 2001 r.   |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN   |

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. (uprzednio NN Investment Partners International Holdings B.V.) z siedzibą w Hadze w Holandii będący częścią Sachs Asset Management. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A. Do dnia 23 kwietnia 2023 roku Towarzystwo działało pod firmą NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.  
Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2022 r. (bilans i zestawienie lokat), okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto) oraz okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. (rachunek wyniku z operacji).  
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2023 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30 czerwca 2023 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa  
PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. jest firmą audytorską wpisaną na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.  
Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.  
Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT   | 2023-06-30                         |   |                                     | 2022-12-31                         |   |                                     |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 845                                | 1 028   | 49,47%                              | 508                                | 533   | 46,55%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Kwity depozytowe   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Listy zastawne   | 2                                  | 2   | 0,10%                               | 2                                  | 2   | 0,17%                               |
| Dłużne papiery wartościowe   | 413                                | 434   | 20,88%                              | 265                                | 257   | 22,45%                              |
| Instrumenty pochodne *)  | -                                  | 1   | 0,05%                               | -                                  | -   | -                                   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 456                                | 467   | 22,47%                              | 299                                | 285   | 24,89%                              |
| Wierzytelności   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Weksle   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Depozyty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Waluty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Statki morskie   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Inne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>   | <b>1 716</b>                       | <b>1 932</b>                                    | <b>92,97%</b>                       | <b>1 074</b>                       | <b>1 077</b>                                    | <b>94,06%</b>                       |

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6  
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                    | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                       | Liczba | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|--|-----------------------------|---|--------|---------------------------|---------------------------------------|---|---|
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 6      | POLSKA                    | -                                     | -   | -   |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 47     | POLSKA                    | 16                                    | 19  | 0,91%                                     |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 45     | POLSKA                    | 9                                     | 8   | 0,38%                                     |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 43     | POLSKA                    | 11                                    | 16  | 0,77%                                     |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 282    | POLSKA                    | 33                                    | 44  | 2,12%                                     |
| ENEA S.A. (PLENEA000013)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 586    | POLSKA                    | 5                                     | 4   | 0,19%                                     |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 6      | POLSKA                    | -                                     | -   | -   |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.<br>(PLBH0000012)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 246    | POLSKA                    | 17                                    | 21  | 1,01%                                     |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 26     | POLSKA                    | 14                                    | 16  | 0,77%                                     |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 341    | POLSKA                    | 39                                    | 38  | 1,83%                                     |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 65     | POLSKA                    | 19                                    | 27  | 1,30%                                     |
| LPP S.A. (PLLPP0000011)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 5      | POLSKA                    | 56                                    | 70  | 3,37%                                     |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 619    | POLSKA                    | 54                                    | 69  | 3,32%                                     |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.<br>(PLPGER000010)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 842  | POLSKA                    | 20                                    | 21  | 1,01%                                     |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.<br>(PLPKN0000018)              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 758    | POLSKA                    | 46                                    | 49  | 2,36%                                     |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI<br>S.A. (PLPKO0000016)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 413  | POLSKA                    | 72                                    | 87  | 4,19%                                     |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.<br>(PLPZU0000011)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 820    | POLSKA                    | 26                                    | 32  | 1,54%                                     |
| ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)                                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 235    | POLSKA                    | 18                                    | 19  | 0,91%                                     |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 642  | POLSKA                    | 10                                    | 13  | 0,62%                                     |
| POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. (PLMSTSD00019)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 715  | POLSKA                    | 8                                     | 7   | 0,34%                                     |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 477  | POLSKA                    | 13                                    | 14  | 0,67%                                     |
| POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 20     | POLSKA                    | 2                                     | 2   | 0,10%                                     |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 654    | POLSKA                    | 22                                    | 32  | 1,54%                                     |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 87     | POLSKA                    | 24                                    | 34  | 1,64%                                     |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 34     | POLSKA                    | 15                                    | 19  | 0,91%                                     |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 12     | POLSKA                    | 2                                     | 2   | 0,10%                                     |
| DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 60     | POLSKA                    | 8                                     | 8   | 0,38%                                     |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                 | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                       | Liczba | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|---|-----------------------------|---|--------|---------------------------|---------------------------------------|---|---|
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 3      | POLSKA                    | 2                                     | 2   | 0,10%                                     |
| AB S.A. (PLAB00000019)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 127    | POLSKA                    | 6                                     | 8   | 0,38%                                     |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 81     | POLSKA                    | 1                                     | 1   | 0,05%                                     |
| OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 20     | POLSKA                    | 1                                     | 1   | 0,05%                                     |
| GRENEVIA S.A. (PLFAMUR00012)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 263  | POLSKA                    | 7                                     | 7   | 0,34%                                     |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)                           | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 10     | POLSKA                    | 7                                     | 15  | 0,72%                                     |
| AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 177    | POLSKA                    | 4                                     | 5   | 0,24%                                     |
| VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 105    | POLSKA                    | 4                                     | 5   | 0,24%                                     |
| MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 391  | POLSKA                    | 7                                     | 10  | 0,48%                                     |
| FERRO S.A. (PLFERRO00016)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 44     | POLSKA                    | 1                                     | 1   | 0,05%                                     |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 121    | POLSKA                    | 2                                     | 2   | 0,10%                                     |
| SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 70     | POLSKA                    | 2                                     | 5   | 0,24%                                     |
| RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)                             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 272    | POLSKA                    | 6                                     | 11  | 0,53%                                     |
| STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 23     | POLSKA                    | -                                     | -   | -   |
| MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 43     | POLSKA                    | 3                                     | 4   | 0,19%                                     |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 98     | POLSKA                    | 12                                    | 13  | 0,62%                                     |
| ARCTIC PAPER S.A. (PLARTPR00012)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 76     | POLSKA                    | 1                                     | 1   | 0,05%                                     |
| TORPOL S.A. (PLTORPL00016)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 28     | POLSKA                    | -                                     | 1   | 0,05%                                     |
| ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 24     | POLSKA                    | 2                                     | 2   | 0,10%                                     |
| 11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 23     | POLSKA                    | 14                                    | 16  | 0,77%                                     |
| ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A.<br>(PLABS0000018)              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 88     | POLSKA                    | 3                                     | 4   | 0,19%                                     |
| RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 153    | POLSKA                    | 9                                     | 9   | 0,43%                                     |
| DO & CO AG (AT0000818802)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | VIENNA STOCK EXCHANGE                             | 8      | AUSTRIA                   | 4                                     | 5   | 0,24%                                     |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.<br>(PLWRTP00027)                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 45     | POLSKA                    | 5                                     | 5   | 0,24%                                     |
| POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX<br>S.A. (PLPKBEX00072) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 192    | POLSKA                    | 3                                     | 4   | 0,19%                                     |
| DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 7      | POLSKA                    | 1                                     | -   | -   |
| MABION S.A. (PLMBION00016)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 3      | POLSKA                    | -                                     | -   | -   |
| WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | LONDON STOCK EXCHANGE<br>(DOMESTIC)               | 58     | JERSEY                    | 9                                     | 8   | 0,38%                                     |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                      | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                       | Liczba        | Kraj siedziby<br>emitenta       | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|--|-----------------------------|---|---------------|---------------------------------|---------------------------------------|---|---|
| RYANAIR HOLDINGS PLC (IE00BYTBXV33)                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EURONEXT DUBLIN                                   | 95            | IRLANDIA                        | 7                                     | 7   | 0,34%                                     |
| WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 62            | POLSKA                          | 2                                     | 2   | 0,10%                                     |
| TELEKOM AUSTRIA AG (AT0000720008)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | VIENNA STOCK EXCHANGE                             | 67            | AUSTRIA                         | 2                                     | 2   | 0,10%                                     |
| X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SA<br>(PLXTRDM00011) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 444           | POLSKA                          | 14                                    | 18  | 0,87%                                     |
| AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 654           | POLSKA                          | 9                                     | 13  | 0,63%                                     |
| PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 12            | POLSKA                          | 4                                     | 5   | 0,24%                                     |
| ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.<br>(PLASSEE00014) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 123           | POLSKA                          | 6                                     | 6   | 0,29%                                     |
| CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 56            | POLSKA                          | 1                                     | 1   | 0,05%                                     |
| DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 134           | POLSKA                          | 44                                    | 64  | 3,08%                                     |
| TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 5             | POLSKA                          | 1                                     | -   | -   |
| AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 300           | HISZPANIA                       | 6                                     | 7   | 0,34%                                     |
| MYTILINEOS HOLDINGS S.A. (GRS393503008)            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | ATHENS STOCK EXCHANGE                             | 31            | GRECJA                          | 4                                     | 5   | 0,24%                                     |
| SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 56            | POLSKA                          | 5                                     | 4   | 0,19%                                     |
| CREEPY JAR S.A. (PLCRPJR00019)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 7             | POLSKA                          | 5                                     | 6   | 0,29%                                     |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 630           | LUKSEMBURG                      | 15                                    | 20  | 0,96%                                     |
| MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4             | POLSKA                          | 1                                     | 1   | 0,05%                                     |
| PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1             | POLSKA                          | -                                     | -   | -   |
| INPOST S.A. (LU2290522684)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EURONEXT AMSTERDAM                                | 94            | LUKSEMBURG                      | 4                                     | 4   | 0,19%                                     |
| HUUUGE INC. (US44853H1086)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 214           | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 5                                     | 6   | 0,29%                                     |
| CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTRT00014)            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 7             | POLSKA                          | 1                                     | 1   | 0,05%                                     |
| PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 436           | HOLANDIA                        | 17                                    | 16  | 0,77%                                     |
| VERCOM S.A. (PLVRCM000016)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 155           | POLSKA                          | 7                                     | 11  | 0,53%                                     |
| SHOPER S.A. (PLSHPR000021)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 8             | POLSKA                          | -                                     | -   | -   |
| GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2             | POLSKA                          | -                                     | -   | -   |
| STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 398           | POLSKA                          | 7                                     | 10  | 0,48%                                     |
| JUMBO SA (GRS282183003)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | ATHENS STOCK EXCHANGE                             | 28            | GRECJA                          | 3                                     | 3   | 0,14%                                     |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku         |                             |   | 28 662        |                                 | 845                                   | 1 028   | 49,47%                                    |
| <b>Suma:</b>                                       |                             |   | <b>28 662</b> |                                 | <b>845</b>                            | <b>1 028</b>  | <b>49,47%</b>                             |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE                  | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent                    | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania  | Rodzaj listu             | Podstawa emisji  | Wartość nominalna | Liczba   | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|----------------------------|------------------------|---------------|-------------------------|--------------------------|--|-------------------|----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-06 (PLBPHHP00309) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. | POLSKA                 | 2027-11-16    | 7,5500% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 1000              | 2        | 2                                  | 2   | 0,10%                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku        |                               |             |                            |                        |               |                         |                          |  |                   | 2        | 2                                  | 2   | 0,10%                               |
| <b>Suma:</b>   |                               |             |                            |                        |               |                         |                          |  |                   | <b>2</b> | <b>2</b>                           | <b>2</b>  | <b>0,10%</b>                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                                | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku       | Emitent   | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania   | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |        |
|--|-------------------------------|-------------------|---|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|--------|
| O terminie wykupu do 1 roku  |                               |                   |   |                        |               |                          |                   |        | 7                                  | 8   | 8                                   | 0,38%  |
| Obligacje  |                               |                   |   |                        |               |                          |                   |        | 7                                  | 8   | 8                                   | 0,38%  |
| ATAL S.A., AY (PLATAL000194)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY       | ATAL S.A.                                       | POLSKA                 | 2023-10-05    | 8,7000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 1      | 1                                  | 1   | 0,05%                               |        |
| IZ0823 (PL0000105359)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY       | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ         | POLSKA                 | 2023-08-25    | 2,7500% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 2      | 3                                  | 3   | 0,14%                               |        |
| DINO POLSKA S.A., 1/2020 (PLDINPL00045)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY       | DINO POLSKA S.A.                                | POLSKA                 | 2023-10-06    | 8,2000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 1      | 1                                  | 1   | 0,05%                               |        |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS010 120424 (PLO309000100) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY       | VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O. | POLSKA                 | 2024-04-12    | 8,6000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 3      | 3                                  | 3   | 0,14%                               |        |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku   |                               |                   |   |                        |               |                          |                   |        | 456                                | 405   | 426                                 | 20,50% |
| Obligacje  |                               |                   |   |                        |               |                          |                   |        | 456                                | 405   | 426                                 | 20,50% |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ, 10/13/2033 (CZ0001005243)                    | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ                | CZECHY                 | 2033-10-13    | 2,0000% (STAŁY KUPON)    | 1 875,00          | 4      | 6                                  | 6   | 0,29%                               |        |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)                            | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY       | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO                     | POLSKA                 | 2031-06-12    | 7,4500% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 33     | 31                                 | 32  | 1,54%                               |        |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)                            | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY       | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO                     | POLSKA                 | 2028-03-12    | 1,7500% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 30     | 29                                 | 25  | 1,20%                               |        |
| KRUK S.A., AL1 (PLO163600011)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY       | KRUK S.A.                                       | POLSKA                 | 2027-06-28    | 10,6000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 1      | 1                                  | 1   | 0,05%                               |        |
| WS0447 (PL0000109765)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY       | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ         | POLSKA                 | 2047-04-25    | 4,0000% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 3      | 2                                  | 2   | 0,10%                               |        |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)                            | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY       | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO                     | POLSKA                 | 2030-06-05    | 2,1250% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 34     | 25                                 | 27  | 1,30%                               |        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                                    | Emitent                                 | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania   | Wartość nominalna | Liczba     | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|--|---|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------|------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0733 (PL0000500294)               | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2033-07-21    | 2,2500% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 2          | 2                                  | 2   | 0,09%                               |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 2/14/2033 (XS2586944659) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2033-02-14    | 3,8750% (STAŁY KUPON)    | 4 450,30          | 1          | 5                                  | 5   | 0,24%                               |
| ATAL S.A., BA (PLATAL000210)                                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | ATAL S.A.                               | POLSKA                 | 2025-05-15    | 8,9500% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 2          | 2                                  | 2   | 0,10%                               |
| POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., C (PLO198500020)               | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.       | POLSKA                 | 2026-05-22    | 10,9000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 5          | 5                                  | 5   | 0,24%                               |
| MLP GROUP S.A., F (PLO205000014)                                  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | MLP GROUP S.A.                          | POLSKA                 | 2025-05-26    | 7,6570% (ZMIENNY KUPON)  | 4 450,30          | 1          | 5                                  | 5   | 0,24%                               |
| DS1033 (PL0000115291)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | TREASURY BONDSPOT POLAND                       | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2033-10-25    | 6,0000% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 39         | 39                                 | 41  | 1,97%                               |
| PS0728 (PL0000115192)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | TREASURY BONDSPOT POLAND                       | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2028-07-25    | 7,5000% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 73         | 78                                 | 84  | 4,04%                               |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC1140 (PL0000500302)               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO             | POLSKA                 | 2040-11-27    | 2,3750% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 8          | 5                                  | 5   | 0,24%                               |
| DS1030 (PL0000112736)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | TREASURY BONDSPOT POLAND                       | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2030-10-25    | 1,2500% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 14         | 9                                  | 11  | 0,53%                               |
| DS0727 (PL0000109427)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | TREASURY BONDSPOT POLAND                       | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2027-07-25    | 2,5000% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 56         | 47                                 | 51  | 2,45%                               |
| DS0432 (PL0000113783)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | TREASURY BONDSPOT POLAND                       | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2032-04-25    | 1,7500% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 74         | 50                                 | 54  | 2,60%                               |
| PS0527 (PL0000114393)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | TREASURY BONDSPOT POLAND                       | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2027-05-25    | 3,7500% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 42         | 37                                 | 39  | 1,88%                               |
| PS1026 (PL0000113460)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | TREASURY BONDSPOT POLAND                       | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2026-10-25    | 0,2500% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 34         | 27                                 | 29  | 1,40%                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 344        | 298                                | 320   | 15,40%                              |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 119        | 115                                | 114   | 5,48%                               |
| <b>Suma:</b>  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | <b>463</b> | <b>413</b>                         | <b>434</b>                                      | <b>20,88%</b>                       |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE                                      | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                                    | Emitent (wystawca)                             | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy                                  | Liczba   | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|--|--|-----------------------------------|--|----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                   |                               |  |  |                                   |  | <b>2</b> | -                                  | -   | -                                   |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U2320, 2023.09.15 (PL0GF0026419) (Długa) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | POLSKA                            | indeks giełdowy WIG20                              | 2        | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                |                               |  |  |                                   |  | <b>7</b> | -                                  | <b>1</b>  | <b>0,05%</b>                        |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                                       | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | JP MORGAN AG                                   | NIEMCY                            | 3,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4757266667 PLN  | 1        | -                                  | -   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.03 (-) (Krótka)                                       | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | 1,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4724300000 PLN  | 1        | -                                  | -   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.10 (-) (Krótka)                                       | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | 1,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4448500000 PLN  | 1        | -                                  | -   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.17 (-) (Krótka)                                       | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | JP MORGAN AG                                   | NIEMCY                            | 1,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4529100000 PLN  | 1        | -                                  | -   | -                                   |
| Forward GBP/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                                       | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | JP MORGAN AG                                   | NIEMCY                            | 850.00 GBP po kursie walutowym 5.2308235294 PLN    | 1        | -                                  | -   | -                                   |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                                       | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | 55,000.00 USD po kursie walutowym 4.1280240000 PLN | 1        | -                                  | 1   | 0,05%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                                       | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.                   | POLSKA                            | 1,700.00 USD po kursie walutowym 4.0721529412 PLN  | 1        | -                                  | -   | -                                   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                     |                               |  |  |                                   |  | 2        | -                                  | -   | -                                   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                  |                               |  |  |                                   |  | 4        | -                                  | 1   | 0,05%                               |
| Zobowiązania   |                               |  |  |                                   |  | 3        | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>   |                               |  |  |                                   |  | <b>9</b> | -                                  | <b>1</b>  | <b>0,05%</b>                        |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA 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. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|-------------|--|------------------------|--------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| HSBC MSCI WORLD UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B4X9L533)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | XETRA       | HSBC MSCI WORLD UCITS ETF USD DIS, UCITS         | IRLANDIA               | 1 909        | 226                                | 232   | 11,16%                              |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B4L5Y983)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | XETRA       | ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC, UCITS | IRLANDIA               | 683          | 230                                | 235   | 11,31%                              |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  |                          |             |  |                        | <b>2 592</b> | 456                                | 467   | 22,47%                              |
| <b>Suma:</b>  |                          |             |  |                        | <b>2 592</b> | <b>456</b>                         | <b>467</b>                                      | <b>22,47%</b>                       |

**TABELE DODATKOWE**
**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

| TABELA DODATKOWA<br>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT  |                            |               |                                    |   |                                     |
|---|----------------------------|---------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|   | Rodzaj                     | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa  |                            |               | 92                                 | 91  | 4,37%                               |
|   | Dłużne papiery wartościowe | 107           | 92                                 | 91  | 4,37%                               |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP  |                            |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego   |                            |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)   |                            |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |                            |               | -                                  | -   | -                                   |

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

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY |  |  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|--|---|-------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.                                   |  |  | 29  | 1,39%                               |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.                   |  |  | 135   | 6,50%                               |

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

| TABELA DODATKOWA<br>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY |  |  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|--|---|-------------------------------------|
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ, 10/13/2033 (CZ0001005243)                               |  |  | 5   | 0,22%                               |

### 3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| <b>BILANS</b>  | <b>2023-06-30</b>     | <b>2022-12-31</b>     |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>2 078</b>          | <b>1 145</b>          |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 131                   | 48                    |
| 2. Należności  | 15                    | 20                    |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back   | -                     | -                     |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 1 815                 | 994                   |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 117                   | 83                    |
| 6. Pozostałe aktywa  | -                     | -                     |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>38</b>             | <b>15</b>             |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>  | <b>2 040</b>          | <b>1 130</b>          |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>  | <b>1 833</b>          | <b>1 162</b>          |
| 1. Kapitał wpłacony  | 2 346                 | 1 485                 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -513                  | -323                  |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>-</b>              | <b>-32</b>            |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 27                    | 12                    |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | -27                   | -44                   |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>207</b>            | <b>-</b>              |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>2 040</b>          | <b>1 130</b>          |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>   | <b>187 227,709173</b> | <b>120 714,168394</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               | <b>10,90</b>          | <b>9,36</b>           |

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

#### 4. RACHUNEK WYNIKU

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI   | od 2023-01-01<br>do 2023-06-30 | od 2022-01-01<br>do 2022-12-31 | od 2022-01-01<br>do 2022-06-30 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>19</b>                      | <b>19</b>                      | <b>5</b>                       |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 9                              | 13                             | 3                              |
| Przychody odsetkowe  | 7                              | 6                              | 2                              |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | 3                              | -                              | -                              |
| Pozostałe  | -                              | -                              | -                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>70</b>                      | <b>135</b>                     | <b>69</b>                      |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 4                              | 3                              | 1                              |
| - stała część wynagrodzenia  | 4                              | 3                              | 1                              |
| - zmienna część wynagrodzenia  | -                              | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Opłaty dla Depozytariusza  | 26                             | 52                             | 27                             |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 37                             | 69                             | 39                             |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości  | -                              | 1                              | -                              |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne  | -                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe   | -                              | -                              | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                              | 5                              | -                              |
| Pozostałe  | 3                              | 5                              | 2                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>66</b>                      | <b>127</b>                     | <b>68</b>                      |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>4</b>                       | <b>8</b>                       | <b>1</b>                       |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>15</b>                      | <b>11</b>                      | <b>4</b>                       |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>224</b>                     | <b>-54</b>                     | <b>-91</b>                     |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 17                             | -48                            | -31                            |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 207                            | -6                             | -60                            |
| - z tytułu różnic kursowych  | -18                            | -3                             | 5                              |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>239</b>                     | <b>-43</b>                     | <b>-87</b>                     |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>1,27</b>                    | <b>-0,35</b>                   | <b>-1,24</b>                   |

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



**5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO   |       | od 2023-01-01 do 2023-06-30 |       | od 2022-01-01 do 2022-12-31 |  |
|--|-------|-----------------------------|-------|-----------------------------|--|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego   |       | 1 130                       |       | 335                         |  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:   |       | 239                         |       | -43                         |  |
| a) przychody z lokat netto   |       | 15                          |       | 11                          |  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  |       | 17                          |       | -48                         |  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   |       | 207                         |       | -6                          |  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  |       | 239                         |       | -43                         |  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):   |       | -                           |       | -                           |  |
| a) z przychodów z lokat netto  |       | -                           |       | -                           |  |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   |       | -                           |       | -                           |  |
| c) z przychodów ze zbycia lokat  |       | -                           |       | -                           |  |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:  |       | 671                         |       | 838                         |  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                                  |       | 861                         |       | 1 043                       |  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                             |       | -190                        |       | -205                        |  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)   |       | 910                         |       | 795                         |  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  |       | 2 040                       |       | 1 130                       |  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  |       | 1 555                       |       | 661                         |  |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym   |       |                             |       |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  |       | 85 421,960360               |       | 111 220,988398              |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  |       | 18 908,419581               |       | 21 284,881226               |  |
| Saldo zmian  |       | 66 513,540779               |       | 89 936,107172               |  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                     |       |                             |       |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  |       | 238 503,944391              |       | 153 081,984031              |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  |       | 51 276,235218               |       | 32 367,815637               |  |
| Saldo zmian  |       | 187 227,709173              |       | 120 714,168394              |  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  |       | 187 227,709173              |       | 120 714,168394              |  |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                               |       | 9,36                        |       | 10,89                       |  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                  |       | 10,90                       |       | 9,36                        |  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                 |       | 16,45%                      |       | -14,05%                     |  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *)           | 9,42  | 2023-01-02                  | 8,22  | 2022-10-13                  |  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *)          | 10,91 | 2023-06-16                  | 11,07 | 2022-01-13                  |  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *) | 10,90 | 2023-06-30                  | 9,36  | 2022-12-30                  |  |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                            |       | <b>9,08%</b>                |       | <b>20,42%</b>               |  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  |       | 0,52%                       |       | 0,45%                       |  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję   |       | -                           |       | -                           |  |
| Opłaty dla Depozytariusza  |       | 3,37%                       |       | 7,87%                       |  |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu   |       | 4,80%                       |       | 10,44%                      |  |
| Usługi w zakresie rachunkowości  |       | -                           |       | 0,15%                       |  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu  |       | -                           |       | -                           |  |

\*) W okresie od 01.01.2023 do 30.06.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

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

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859 z późn. zm.) („ Rozporządzenie”).

#### 1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### Ujmowanie i prezentacja w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- a. przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- b. zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat. Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

##### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
3. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
4. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia (operacja przeprowadzana jest z zachowaniem konwertowanych paczek).
5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia)
6. W przypadku składników lokat notowanych na różnych rynkach, metodą FIFO stosuje się dodatkowo odrębnie klasyfikując te składniki z uwagi na walutę transakcji (rozchodowanie zgodnie z właściwym rachunkiem subdepozytowym).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z ust. 5 i 6.
8. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Ujmowanie przysługujących funduszowi praw z dywidendy oraz innych operacji korporacyjnych realizowanych na zagranicznych rynkach następuje w momencie uzyskania równocześnie dwóch niezależnych i zgodnych ze sobą potwierdzeń danego wydarzenia korporacyjnego. Źródłami informacji mogą być otrzymane od depozytariusza komunikaty izb rozliczeniowych, serwis informacyjny Bloomberg, serwis informacyjny Reuters lub strona internetowa emitenta zawierająca komunikaty dla inwestorów oraz uchwały walnych zgromadzeń. W związku z częstymi sytuacjami długiego oczekiwania na zwrot podatku od dywidendy w księgach ujmuje się podatek w maksymalnej wysokości, a zwrot podatku ujmuje się w dniu otrzymania od Depozytariusza potwierdzenia o uznaniu rachunku bankowego funduszu lub w przypadku braku takiej informacji, w dniu faktycznego wpływu środków na rachunek.
12. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym tej emisji.
14. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
15. Nabycie/ zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
16. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godziny 10:30, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
17. W przypadku braku potwierdzenia zawarcia transakcji tzw. „transakcji powiązanych” (transakcje arbitrażowe, krótkoterminowe transakcje buy-sell back bądź sell-buy back) lub jakichkolwiek innych transakcji, które z różnych względów muszą zostać bezwzględnie zaksięgowane w dacie zawarcia transakcji podstawą ujęcia takiej transakcji jest tzw. VCON TRADE CONFIRMED otrzymany drogą elektroniczną od brokera/banku.
18. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie funkcjonalnej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro. Transakcje nabycia lub zbycia walut obcych ujmuje się po przeliczeniu na walutę funkcjonalną według kursu transakcyjnego.
19. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży
20. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
21. Łączenie spółek - w przypadku przejścia spółki akcje spółki przejmowanej zostają przekonwertowane na paczki akcji połączeniowych spółki przejmującej.
22. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a. Dywidendy i inne udziały w zyskach

b. Przychody odsetkowe:

- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta;
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

c. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;

d. Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych

23. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

a. Koszty odsetkowe;

- Koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

b. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości;

c. Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

24. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.

25. Transakcje zawierane na stopy procentowe (Interest Rate Swap) implikują powstanie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek, które rozpoznawane są w księgach funduszu jako koszty lub przychody, oraz płatności wynikając z wcześniejszego zamknięcia kontraktu ujmowane w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

W przypadku kontraktów na ryzyko (Credit Default Swap) zawarcie transakcji skutkuje powstaniem następujących przepływów pieniężnych księgowany jako koszt lub przychód funduszu: z tytułu otwarcia pozycji (upfront fee), kupony, dodatkowe płatności (eventy) wynikające z bankructwa lub braku wypłaty pożytków przez emitenta. Płatności powstałe poprzez zamknięcie kontraktu ewidencjonowane są w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

26. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nieprzekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo wystawia fakturę z tytułu administracji i zarządzania funduszem w danym miesiącu na kwotę równą naliczonej rezerwie na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu, a w przypadku faktur za czerwiec i grudzień na Dzień Bilansowy. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.

27. Ponadto Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłat zgodnie ze statutem funduszu).

28. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

29. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

30. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 29.

31. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem JU/CI i umarzaniem JU/ wykupem CI wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

32. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

33. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu.

34. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa, w ust 33. Wynagrodzenie to jest ujmowane w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszy, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy.

Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 pkt 1 oraz § 4 ust. 1, 2, 4 i 5 Statutu Funduszu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej); Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej.

Rynek Aktywny to 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 zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Za rynki aktywne uznaje się:

1. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury Bond Spot Poland (TBSP), gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych - uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Fixing TBSP jest źródłem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych.
  2. Dla zagranicznych papierów dłużnych rynkiem aktywnym jest rynek na którym obrót występuje w każdym dniu i jego zagregowana miesięczna wartość jest większa niż 1 000 000 wyrażona w walucie notowania. W przypadku braku obrotu na rynkach sprawdzamy dostępność Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej rynkowo ceny instrumentu finansowego, ustalonej na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców – uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej pod warunkiem, że kurs BGN dostępny był co najmniej w pięciu dniach wyceny w miesiącu. Bloomberg Generic Prices (BGN) został uznany jako aktywny rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).
  3. Dla polskich korporacyjnych instrumentów dłużnych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli częstotliwość i wolumen obrotu instrumentem dłużnym na tym rynku, w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 12, był większy lub równy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.
  4. Dla papierów udziałowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli regularnie występuje obrót na tym rynku (w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego obrót występował co najmniej w pięciu dniach wyceny i w ilości co najmniej 1 000 sztuk).
- Zmiana metody wyceny składnika lokat z kategorii nienotowany na aktywnym rynku na kategorię notowany na aktywnym rynku i odwrotnie może nastąpić jedynie z początkiem miesiąca po przeprowadzeniu analizy aktywności rynków. Zasada dotyczy także przypadku nowych emisji instrumentów dłużnych zaklasyfikowanych początkowo jako nienotowane na aktywnym rynku, gdzie obrót tymi instrumentami pojawia się w trakcie miesiąca.
- W uzasadnionych przypadkach, Księgowość Funduszy i Depozytariusz, w porozumieniu z Towarzystwem, mogą zdecydować o wyborze rynku głównego oraz oszacowaniu wartości godziwej w sposób odbiegający od zasad opisanych powyżej, z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników Funduszu.

#### **wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust.1 notowanych na aktywnym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny tj. o godz. 23:30 kursu ustalonego według zasad jak niżej:
  - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia dla Dnia Wyceny – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, to wartość godziwą wyznacza się wg ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z ust. 4.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 oraz gdy Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, ale wycena zgodnie z ust. 2 nie jest możliwa, stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) dla instrumentów dłużnych:
    - a) przyjmuje się wartość z pierwszego fixingu.
    - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to przyjmuje się wartość oszacowaną przez BGN Bloomberg Generic Price
    - c) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a) – b), to stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 4\%$ ).
    - d) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt a)-c), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
  - 2) dla instrumentów udziałowych:
    - a) stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 10\%$ ),
    - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
5. W przypadku składników lokat notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wybór rynku następuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego nie później niż w pierwszym roboczym dniu nowego miesiąca,
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
  - 3) w przypadku, gdy składnik lokat jest notowany jednocześnie na kilku rynkach, kryterium wyboru rynku głównego stanowi możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku (zgodnie z Ustawą i Statutem Funduszu),
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzony jest do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2), to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 pkt c) Statutu Funduszu. Gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, to wybór rynku głównego dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania,

b) w przypadku zakupu instrumentów dłużnych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza wycena modelowa tak jak w przypadku lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zmiana metody wyceny na notowany na aktywnym rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca. Zasada nie dotyczy polskich obligacji skarbowych, które mogą zmienić klasyfikację w pierwszym dniu wejścia do obrotu, 5) po ostatnim notowaniu wartość godziwą dłużnych składników lokat wyznacza cena wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominalu. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

#### **wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty niebędące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5 Statutu Funduszu, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według modelu pozwalającego wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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 składnika lokat, 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 Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne. Transakcje zawarte przez Fundusz stanowią podstawowe dane obserwowalne przy wyznaczaniu modelowej wartości godziwej instrumentów. Wycena według modelu przygotowywana jest niezwłocznie.
- 2) w przypadku pozostałych składników lokat co do których nie określono w Statucie Funduszu § 4 szczególnych metod wyceny – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z § 5 Statutu Funduszu.

#### **szczególne metody wyceny składników lokat**

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
4. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
5. Aktywa i zobowiązania finansowe Funduszu o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się według wartości godziwej oszacowanej za pomocą modelu a jeśli nie jest to możliwe metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.
6. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustalona skorygowaną cenę nabycia.

#### **metody wyznaczania wartości godziwej**

1. W przypadku lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
  - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązany ze sobą stronami,
  - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
  - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant, lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1, należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązaniymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i pkt 7, pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.
5. Modele wyceny, o których mowa w § 3 ust. 2 Statutu Funduszu, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

#### **wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych**

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

#### **2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:**

##### **a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

##### **b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

#### **NOTA-2**

##### **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| <b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>                                     | <b>2023-06-30</b> | <b>2022-12-31</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Należności</b>   | <b>15</b>         | <b>20</b>         |
| Z tytułu zbytych lokat  | -                 | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych  | -                 | -                 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -                 | -                 |
| Z tytułu dywidend   | 3                 | -                 |
| Z tytułu odsetek  | -                 | -                 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -                 | -                 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -                 | -                 |
| Pozostałe   | 12                | 20                |
| - należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych                         | 12                | 15                |
| - zapis na nową emisję akcje  | -                 | 5                 |

#### **NOTA-3**

##### **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| <b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>  | <b>2023-06-30</b> | <b>2022-12-31</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>38</b>         | <b>15</b>         |
| Z tytułu nabytych aktywów  | 18                | -                 |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back   | -                 | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | -                 | -                 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 7                 | 5                 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | -                 | -                 |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu   | -                 | -                 |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu   | -                 | -                 |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji   | -                 | -                 |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów   | -                 | -                 |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów  | -                 | -                 |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń  | -                 | -                 |
| Z tytułu rezerw  | 12                | 10                |
| Pozostałe składniki zobowiązań   | 1                 | -                 |

NOTA-4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 2023-06-30  |  | 2022-12-31  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>  | -   | 131  | -   | 48   |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.  | -   | 120  | -   | 48   |
| GBP   | -   | 1  | -   | 1  |
| HUF   | 1   | -  | 1   | -  |
| PLN   | 119   | 119  | 47  | 47   |
| JP MORGAN AG  | -   | 11   | -   | -  |
| PLN   | 11  | 11   | -   | -  |

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2023-01-01 do 2023-06-30                             |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31                             |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>  | -   | 72   | -   | 24   |
| CZK  | -   | -  | 3   | 1  |
| EUR  | -   | -  | -   | -  |
| GBP  | -   | 1  | -   | 1  |
| HUF  | 1   | -  | 8   | -  |
| PLN  | 68  | 68   | 21  | 21   |
| RON  | 1   | 1  | -   | -  |
| USD  | -   | 2  | -   | 1  |

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

NOTA-5

RYZYKA

I. Ryzyko stopy procentowej

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 131  | 48   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 320  | 123  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 64   | 48   |
| <b>Suma:</b>  | <b>515</b>   | <b>219</b>   |

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|--|--|--|
|  | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)                 | -  | 53   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | 52   | 35   |
| Zobowiązania (**)  | -  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>52</b>  | <b>88</b>  |

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

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

II. Ryzyko kredytowe

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI   | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>583</b>   | <b>327</b>   |
| Środki na rachunkach bankowych  | 131  | 48   |
| Należności  | 15   | 20   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 320  | 176  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 117  | 83   |

|  |            |            |
|--|------------|------------|
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b> | <b>319</b> | <b>172</b> |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ  | 319        | 172        |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku   | 309        | 172        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku  | 10         | -          |

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

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

### III. Ryzyko walutowe

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE  | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>519</b>   | <b>287</b>   |
| Środki na rachunkach bankowych  | 1  | 1  |
| Należności  | -  | -  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 507  | 286  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 11   | -  |
| Zobowiązania  | -  | -  |



**NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE  | 2023-06-30          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|--|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                        |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 13                                       | 2023-07-21                               | -3   | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.03 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 5  | 2023-07-03                               | -1   | 2023-07-03   | 2023-07-03                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.10 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 4  | 2023-07-10                               | -1   | 2023-07-10   | 2023-07-10                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.17 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 5  | 2023-07-17                               | -1   | 2023-07-17   | 2023-07-17                              |
| Forward GBP/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 4  | 2023-07-21                               | -1   | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1                        | 227                                      | 2023-07-21                               | -55  | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 7  | 2023-07-21                               | -2   | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                           |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U2320, 2023.09.15 (PLOGF0026419) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-15   | 2023-09-15                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE  | 2022-12-31          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|--|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                        |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward USD/PLN, 2023.01.20 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 142                                      | 2023-01-20                               | -32  | 2023-01-20   | 2023-01-20                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                           |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2320, 2023.03.17 (PLOGF0025171) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-03-17   | 2023-03-17                              |

**NOTA-7  
TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

**NOTA-8  
KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

NOTA-9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU     | Waluta | 2023-06-30  |  | 2022-12-31  |  |
|--|--------|---|--|---|--|
|  |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Aktywa  |        | -   | 2 078  | -   | 1 145  |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            |        | -   | 131  | -   | 48   |
|  | GBP    | -   | 1  | -   | 1  |
|  | HUF    | 1   | -  | 1   | -  |
|  | PLN    | 130   | 130  | 47  | 47   |
| 2) Należności                                    |        | -   | 15   | -   | 20   |
|  | PLN    | 15  | 15   | 20  | 20   |
| 3) Transakcje reverse repo/buy-sell back         |        | -   | -  | -   | -  |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    |        | -   | 1 815  | -   | 994  |
|  | CZK    | 33  | 6  | 7   | 1  |
|  | EUR    | 6   | 26   | -   | -  |
|  | GBP    | 47  | 243  | 27  | 143  |
|  | PLN    | 1 308   | 1 308  | 708   | 708  |
|  | USD    | 57  | 232  | 32  | 142  |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku |        | -   | 117  | -   | 83   |
|  | EUR    | 2   | 10   | -   | -  |
|  | PLN    | 106   | 106  | 83  | 83   |
|  | USD    | -   | 1  | -   | -  |
| 6) Pozostałe aktywa                              |        | -   | -  | -   | -  |
| II. Zobowiązania                                 |        | -   | 38   | -   | 15   |
|  | PLN    | 38  | 38   | 15  | 15   |

II. Dodatkowo i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUB FUNDUSZU             | od 2023-01-01 do 2023-06-30   |  |   |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31   |  |   |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30   |  |   |  |
|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|
|  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -   | -  | -1  | -17  | 2   | 1  | -1  | -4   | 1   | 6  | -   | -1   |

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 2023-06-30            |        | 2022-12-31            |        |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|   | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| CZK   | 0,1875                | CZK    | 0,1942                | CZK    |
| EUR   | 4,4503                | EUR    | 4,6899                | EUR    |
| GBP   | 5,1796                | GBP    | 5,2957                | GBP    |
| HUF   | 0,0120                | HUF    | 0,0117                | HUF    |
| RON   | 0,8967                | RON    | 0,9475                | RON    |
| USD   | 4,1066                | USD    | 4,4018                | USD    |

NOTA-10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2023-01-01 do 2023-06-30                                  |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                                  |   | od 2022-01-01 do 2022-06-30                                  |   |
|--|--|---|--|---|--|---|
|  | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                             | 3  | 198   | -54  | 1   | -26  | -57   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | 14   | 9   | 6  | -7  | -5   | -3  |
| Pozostałe  | -  | -   | -  | -   | -  | -   |
| <b>Suma:</b>   | <b>17</b>  | <b>207</b>  | <b>-48</b>   | <b>-6</b>   | <b>-31</b>   | <b>-60</b>  |

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

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat  
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

| IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z: | od 2023-01-01 do 2023-06-30 | od 2022-01-01 do 2022-12-31 | od 2023-01-01 do 2023-06-30 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność  | -                           | -                           | -                           |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym   | -                           | -                           | -                           |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym  | -                           | -                           | -                           |

## NOTA-11 KOSZTY SUBFUNDUSZU

### I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                        | od 2023-01-01 do 2023-06-30             | od 2022-01-01 do 2022-12-31             | od 2022-01-01 do 2022-06-30             |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -                                       | -                                       | -                                       |
| Oplaty dla Depozytariusza  | 27                                      | 52                                      | 26                                      |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | 17                                      | 36                                      | 18                                      |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | -                                       | 1                                       | -                                       |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi prawne  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty odsetkowe   | -                                       | -                                       | -                                       |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                                       | -                                       | -                                       |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Pozostałe  | 22                                      | 38                                      | 24                                      |
| <b>Suma:</b>   | <b>66</b>                               | <b>127</b>                              | <b>68</b>                               |

Aktywa Subfunduszu (poza wynagrodzeniem Towarzystwa) obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów,
- 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów,
- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów,
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
- 6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników,
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
- 10) likwidacji Subfunduszu,
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (do wysokości 0,5% wartości aktywów netto w skali roku)
- 12) Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - a) 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;
  - b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł).

Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11 i 12 pokrywane są przez Towarzystwo.

### II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

### III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;
- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że

przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2023-01-01 do<br>2023-06-30                | od 2022-01-01 do<br>2022-12-31                | od 2022-01-01 do<br>2022-06-30                |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 4   | 3   | 1   |
| zmienna część wynagrodzenia                | -   | -   | -   |
| <b>Suma:</b>                               | <b>4</b>                                      | <b>3</b>                                      | <b>1</b>                                      |

#### NOTA-12

##### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA  | 2022-12-31 | 2021-12-31 |
|--|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                            | 1 130      | 335        |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 9,36       | 10,89      |

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

### 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

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

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 30.06.2023 r i 31.12.2022 r.:

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA<br>WYCENIANE W WARTOŚCI<br>GODZIWEJ  | 2023-06-30                                      |   |   |                                    |   | 2022-12-31                                      |   |   |                                    |   |
|--|---|---|---|------------------------------------|---|---|---|---|------------------------------------|---|
|  | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   |
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>  | <b>1 815</b>                                    | <b>117</b>                                      | -   | <b>5,74%</b>                       | <b>1 932</b>                                    | <b>994</b>                                      | <b>83</b>                                       | -   | <b>7,35%</b>                       | <b>1 077</b>                                    |
| Akcje  | 1 028   | -   | -   | -                                  | 1 028   | 533   | -   | -   | -                                  | 533   |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa do akcji   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa poboru   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Kwity depozytowe   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Listy zastawne   | -   | 2   | -   | 0,10%                              | 2   | -   | 2   | -   | 0,18%                              | 2   |
| Dłużne papiery wartościowe   | 320   | 114   | -   | 5,59%                              | 434   | 176   | 81  | -   | 7,17%                              | 257   |
| Instrumenty pochodne   | -   | 1   | -   | 0,05%                              | 1   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Jednostki uczestnictwa   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 467   | -   | -   | -                                  | 467   | 285   | -   | -   | -                                  | 285   |
| Wierzytelności   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Weksle   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Depozyty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Waluty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Nieruchomości  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Statki morskie   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| <b>Zobowiązania</b>  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Instrumenty pochodne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |

Z posiadaniem składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
- ryzyko metodyki – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń (w szczególności spreadu kredytowego), w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
- ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modelu spowodowane odpowiednim monitorowaniem, zatwierdzeniem, wdrożeniem czy zaktualizowaniem modelu.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko płynności - 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 stóp procentowych - 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 zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu;
- ryzyko walutowe - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych;
- ryzyko kredytowe - ryzyko niewypełnienia 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.

Szczegóły dotyczące ryzyka posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

**3b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu**

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 zostały opisane w 1 nocy objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego.

Przeniesienia w okresie od 01.01.2023 r. do 30.06.2023 r. i od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r. i od 01.01.2022 r do 30.06.2022 r.:

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                       |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                       |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |  |
|---|---|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 4   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 72  | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych | -   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych |

  

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                       |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                       |   | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 1   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 68  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 23  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. |

**3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, fundusz ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej fundusz przedstawia informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie 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. Zgodnie z § 2 pkt 19 Rozporządzenia aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

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 (IRS, FORWARD CDS – Credit Default Swap) | Metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem krzywych lub współczynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny na podstawie informacji z rynku.  | Krzywe rentowności lub współczynniki dyskontowe, jakie są publikowane dla danego dnia wyceny w serwisach informacyjnych Bloomberg lub Refinitive; w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski |
| Obligacje korporacyjne, listy zastawne (wycena za pomocą modelu)        | A. Emitent o określonym ratingu – rating inwestycyjny/poziom spekulacyjny: model zdyskontowanych przepływów z tytułu obligacji, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy, dane wejściowe potwierdzone przez rynek                   |
|   | B. Emitent o określonym ratingu – rating wysoko spekulacyjny/w defaulcie (np. rating CC lub niższy): model utraty wartości, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu     | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy  |
|   | C. Emitent o nieokreślonym ratingu: model opisane w punktach A. i B. przy czym pierwszym krokiem jest określenie ratingu emitenta np. za pomocą Metody Altmana  | Dane obserwowalne analogiczne jak w punktach A. i B. oraz dane wykorzystywane do określenia ratingu tj. dane pochodzące z dostępnych publicznie sprawozdań finansowych   |

|  |  |  |
|--|--|--|
| <p>Jednostki uczestnictwa<br/>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</p> | <p>Wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy, którymi zarządza Towarzystwo za godzinę graniczną powzięcia informacji o bieżącej wycenie uznaje się godz. 15:00 z dnia D+1.</p> | <p>Dane wejściowe potwierdzone przez źródło (wyceny dostarczone lub upublicznione zgodnie z zawartymi umowami przez Towarzystwo)</p> |
|--|--|--|

#### Poziom 3 wartości godziwej

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

#### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły:

4a) przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie, wyjaśnienie przyczyn korekty),

4b) przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, wyjaśnienie podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia),

4c) przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz,

- wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane;

##### 5a) Informacja o ustanowionych zastawach rejestrowych

##### 5b) Informacja o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

##### 5c) Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

##### 5d) Informacja o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

##### 5e) Informacja o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Na dzień bilansowy na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe. Na dzień bilansowy w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano opisów aktualizujących wartość oraz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

Subfundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z Ustawą o PPK oraz z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników PPK, bezpieczeństwem i efektywnością dokonywanych lokat, jak również mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne. W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. W dacie bilansowej struktura portfela inwestycyjnego była zgodna z wymaganiami polityki inwestycyjnej oraz wymogami ustawowymi.

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

Fundusz 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.

#### 7) Pozostałe informacje

W dniu 24 lutego 2022 roku rozpoczęła się rosyjska inwazja na Ukrainę. Towarzystwo przeanalizowało potencjalny możliwy wpływ tych wydarzeń na działalność Towarzystwa oraz Funduszy. W przeprowadzonej analizie Zarząd Towarzystwa wziął pod uwagę między innymi takie aspekty jak ryzyko operacyjne działalności Funduszy i Towarzystwa, jakość portfeli funduszy, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację geograficzną aktywów, płynność portfeli, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń oraz zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia funduszy w stan likwidacji.

W związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy oraz poziom obrotów na rynkach finansowych i do dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano w tym zakresie istotnych nieprawidłowości. W ocenie Zarządu Towarzystwa wojna na Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność operacyjną, jakość portfela oraz założenie o kontynuacji działalności Subfunduszu.

Towarzystwo 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.





## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060 (dawniej NN Subfundusz Emerytura 2060, zwanego dalej "Subfunduszem"), będącego wydzielonym Subfunduszem Goldman Sachs Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych”) odpowiedzialny jest Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

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





## **Wniosek**

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 30 sierpnia 2023 r.

Katowice, 29 sierpnia 2023 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Goldman Sachs Subfunduszu Emerytura 2060 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r., sporządzonego 29 sierpnia 2023 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045 („Subfundusz”)**

**do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą NN Subfundusz Emerytura 2045**

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

# Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. o wartości 253 699 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 251 176 tys. złotych
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 31 070 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 77 469 tys. złotych
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

**Małgorzata Barska**

Prezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Robert Bohynik**

Wiceprezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Łukasz Adaś**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Tomasz Sulek**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

**Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

**Izabela Kalinowska**

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

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Warszawa, 29 sierpnia 2023 r.**

## 1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| Nazwa funduszu:                 | Goldman Sachs Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”)<br>Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Goldman Sachs Emerytura SFIO<br>do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN Emerytura SFIO  |
| Typ funduszu:                   | Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami.<br>Goldman Sachs Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej.<br>Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu pracowniczego. |
| Data utworzenia:                | Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia.<br>Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszu   |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony   |
| Wpis do rejestru funduszy:      | 25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFI 1644  |

Subfundusz jest jednym z dziewięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 / Goldman Sachs Emerytura 2065
2. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060 / Goldman Sachs Emerytura 2060
3. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055 / Goldman Sachs Emerytura 2055
4. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050 / Goldman Sachs Emerytura 2050
5. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045 / Goldman Sachs Emerytura 2045
6. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040 / Goldman Sachs Emerytura 2040
7. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 / Goldman Sachs Emerytura 2035
8. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030 / Goldman Sachs Emerytura 2030
9. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025 / Goldman Sachs Emerytura 2025, dalej razem „Subfundusze”

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Szczegółowe informacje dotyczące specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych znajdują się we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

### Organ Funduszu

|                    |  |
|--------------------|--|
| Firma:             | Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo) |
| Siedziba:          | Warszawa   |
| Adres:             | ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa   |
| Sąd rejestrowy:    | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy                |
| Nr KRS:            | 0000039430   |
| Data wpisu:        | 3 września 2001 r.   |
| Kapitał zakładowy: | 21.000.000 PLN   |

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. (uprzednio NN Investment Partners International Holdings B.V.) z siedzibą w Hadze w Holandii będący częścią Sachs Asset Management. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A. Do dnia 23 kwietnia 2023 roku Towarzystwo działało pod firmą NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.  
Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2022 r. (bilans i zestawienie lokat), okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto) oraz okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. (rachunek wyniku z operacji)  
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2023 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 30 czerwca 2023 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa  
PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. jest firmą audytorską wpisaną na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

### Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.  
Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.  
Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT   | 2023-06-30                         |   |                                     | 2022-12-31                         |   |                                     |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 95 293                             | 123 098   | 47,11%                              | 70 635                             | 78 829  | 45,11%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Kwity depozytowe   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Listy zastawne   | 1 201                              | 1 194   | 0,46%                               | 1 701                              | 1 673   | 0,96%                               |
| Dłużne papiery wartościowe   | 73 662                             | 73 659  | 28,19%                              | 53 980                             | 49 554  | 28,36%                              |
| Instrumenty pochodne *)  | -                                  | 414   | 0,16%                               | -                                  | 229   | 0,13%                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 54 008                             | 55 334  | 21,18%                              | 42 304                             | 40 546  | 23,20%                              |
| Wierzytelności   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Weksle   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Depozyty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Waluty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Statki morskie   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Inne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>   | <b>224 164</b>                     | <b>253 699</b>                                  | <b>97,10%</b>                       | <b>168 620</b>                     | <b>170 831</b>                                  | <b>97,76%</b>                       |

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6  
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE                                    | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|--|---------|------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)                   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 748   | POLSKA                 | 261                                | 165   | 0,06%                               |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012)                                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 603   | POLSKA                 | 1 816                              | 2 275   | 0,87%                               |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)                           | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 6 967   | POLSKA                 | 1 344                              | 1 306   | 0,50%                               |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)                                   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 200   | POLSKA                 | 1 215                              | 1 867   | 0,71%                               |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)                                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 33 735  | POLSKA                 | 3 937                              | 5 224   | 2,00%                               |
| ENEA S.A. (PLENEA000013)                                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 68 604  | POLSKA                 | 552                                | 439   | 0,17%                               |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 385   | POLSKA                 | 195                                | 167   | 0,06%                               |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH0000012)                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 30 455  | POLSKA                 | 1 977                              | 2 631   | 1,01%                               |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)                                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 175   | POLSKA                 | 1 558                              | 1 956   | 0,75%                               |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)                         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 41 478  | POLSKA                 | 4 620                              | 4 662   | 1,78%                               |
| KRUK S.A. (PLKRR0000010)                                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 659   | POLSKA                 | 2 072                              | 3 125   | 1,20%                               |
| LPP S.A. (PLPPO000011)  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 544     | POLSKA                 | 5 102                              | 7 621   | 2,92%                               |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)                   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 73 236  | POLSKA                 | 5 915                              | 8 115   | 3,11%                               |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)             | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 338 791 | POLSKA                 | 2 357                              | 2 460   | 0,94%                               |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO000018)              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 91 912  | POLSKA                 | 4 954                              | 5 920   | 2,27%                               |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 289 185 | POLSKA                 | 7 985                              | 10 454  | 4,00%                               |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)             | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 95 758  | POLSKA                 | 2 883                              | 3 774   | 1,44%                               |
| ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)                             | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 28 680  | POLSKA                 | 2 071                              | 2 302   | 0,88%                               |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 545 035 | POLSKA                 | 1 209                              | 1 499   | 0,57%                               |
| POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. (PLMSTSD00019)                         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 208 654 | POLSKA                 | 935                                | 859   | 0,33%                               |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)                           | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 299 181 | POLSKA                 | 1 554                              | 1 723   | 0,66%                               |
| POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)                                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 137   | POLSKA                 | 235                                | 260   | 0,10%                               |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 70 874  | POLSKA                 | 2 076                              | 3 427   | 1,31%                               |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 10 512  | POLSKA                 | 2 728                              | 4 089   | 1,57%                               |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)                                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 924   | POLSKA                 | 1 436                              | 2 205   | 0,84%                               |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)                                   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 485   | POLSKA                 | 302                                | 220   | 0,08%                               |
| DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)                           | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 167   | POLSKA                 | 922                                | 995   | 0,38%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE                                 | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba  | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|--|---------|------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 374     | POLSKA                 | 183                                | 285   | 0,11%                               |
| AB S.A. (PLAB00000019)                                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 15 895  | POLSKA                 | 801                                | 995   | 0,38%                               |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 9 930   | POLSKA                 | 165                                | 169   | 0,06%                               |
| OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 017   | POLSKA                 | 303                                | 217   | 0,08%                               |
| GRENEVIA S.A. (PLFAMUR00012)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 266 750 | POLSKA                 | 812                                | 852   | 0,33%                               |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)                        | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 213   | POLSKA                 | 778                                | 1 856   | 0,71%                               |
| AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 17 136  | POLSKA                 | 418                                | 456   | 0,17%                               |
| VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 10 540  | POLSKA                 | 331                                | 514   | 0,20%                               |
| MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 151 013 | POLSKA                 | 705                                | 1 063   | 0,41%                               |
| FERRO S.A. (PLFERRO00016)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 170   | POLSKA                 | 139                                | 154   | 0,06%                               |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 18 627  | POLSKA                 | 274                                | 320   | 0,12%                               |
| SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 8 994   | POLSKA                 | 281                                | 640   | 0,24%                               |
| RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)                          | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 35 334  | POLSKA                 | 828                                | 1 449   | 0,55%                               |
| STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 9 732   | POLSKA                 | 28                                 | 26  | 0,01%                               |
| MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 186   | POLSKA                 | 384                                | 440   | 0,17%                               |
| NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 107   | POLSKA                 | 70                                 | 55  | 0,02%                               |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 11 666  | POLSKA                 | 1 175                              | 1 503   | 0,58%                               |
| ARCTIC PAPER S.A. (PLARTPR00012)                           | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 8 692   | POLSKA                 | 136                                | 162   | 0,06%                               |
| TORPOL S.A. (PLTORPL00016)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 921   | POLSKA                 | 71                                 | 68  | 0,03%                               |
| ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 955   | POLSKA                 | 211                                | 236   | 0,09%                               |
| 11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)                         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 267   | POLSKA                 | 1 268                              | 1 610   | 0,62%                               |
| ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 8 791   | POLSKA                 | 319                                | 346   | 0,13%                               |
| RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 15 779  | POLSKA                 | 871                                | 953   | 0,36%                               |
| DO & CO AG (AT00000818802)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | VIENNA STOCK EXCHANGE                          | 898     | AUSTRIA                | 433                                | 500   | 0,19%                               |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTP00027)                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 579   | POLSKA                 | 558                                | 643   | 0,25%                               |
| POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 21 781  | POLSKA                 | 348                                | 492   | 0,19%                               |
| DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 077   | POLSKA                 | 210                                | 65  | 0,02%                               |
| MABION S.A. (PLMBION00016)                                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 083   | POLSKA                 | 47                                 | 18  | 0,01%                               |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE                      | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba           | Kraj siedziby emitenta    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|--|------------------|---------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)            | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)               | 6 235            | JERSEY                    | 929                                | 883   | 0,34%                               |
| RYANAIR HOLDINGS PLC (IE00BYTBXV33)             | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT DUBLIN                                | 9 088            | IRLANDIA                  | 648                                | 696   | 0,27%                               |
| WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)                    | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 8 889            | POLSKA                    | 238                                | 325   | 0,12%                               |
| TELEKOM AUSTRIA AG (AT0000720008)               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | VIENNA STOCK EXCHANGE                          | 8 833            | AUSTRIA                   | 296                                | 266   | 0,10%                               |
| X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SA (PLXTRDM00011) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 53 348           | POLSKA                    | 1 627                              | 2 215   | 0,85%                               |
| AUTO PARTNER S.A. (PLATPR00018)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 72 454           | POLSKA                    | 697                                | 1 436   | 0,55%                               |
| PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 532            | POLSKA                    | 468                                | 607   | 0,23%                               |
| ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 14 661           | POLSKA                    | 702                                | 707   | 0,27%                               |
| CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 11 544           | POLSKA                    | 382                                | 179   | 0,07%                               |
| DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 16 178           | POLSKA                    | 4 154                              | 7 681   | 2,94%                               |
| TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)            | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 982              | POLSKA                    | 112                                | 77  | 0,03%                               |
| AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 39 675           | HISZPANIA                 | 856                                | 913   | 0,35%                               |
| MYTILINEOS HOLDINGS S.A. (GRS393503008)         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | ATHENS STOCK EXCHANGE                          | 3 794            | GRECJA                    | 470                                | 546   | 0,21%                               |
| SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 269            | POLSKA                    | 559                                | 494   | 0,19%                               |
| CREEPY JAR S.A. (PLCRPJ00019)                   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 948              | POLSKA                    | 663                                | 801   | 0,31%                               |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)       | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 93 953           | LUKSEMBURG                | 2 249                              | 3 006   | 1,15%                               |
| MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 657              | POLSKA                    | 224                                | 179   | 0,07%                               |
| PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)                   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 552              | POLSKA                    | 28                                 | 27  | 0,01%                               |
| INPOST S.A. (LU2290522684)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT AMSTERDAM                             | 11 495           | LUKSEMBURG                | 503                                | 508   | 0,19%                               |
| HUUUGE INC. (US44853H1086)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 26 590           | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 655                                | 709   | 0,27%                               |
| CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTR00014)          | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 158            | POLSKA                    | 159                                | 176   | 0,07%                               |
| PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 53 132           | HOLANDIA                  | 2 195                              | 1 956   | 0,75%                               |
| VERCOM S.A. (PLVRCM000016)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 18 426           | POLSKA                    | 899                                | 1 327   | 0,51%                               |
| SHOPER S.A. (PLSHPR000021)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 577            | POLSKA                    | 71                                 | 46  | 0,02%                               |
| GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPR000015)                | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 267              | POLSKA                    | 17                                 | 15  | 0,01%                               |
| STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)                 | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 46 157           | POLSKA                    | 774                                | 1 119   | 0,43%                               |
| JUMBO SA (GRS282183003)                         | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | ATHENS STOCK EXCHANGE                          | 3 358            | GRECJA                    | 360                                | 377   | 0,14%                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku      |                          |  | 3 439 343        |                           | 95 293                             | 123 098   | 47,11%                              |
| <b>Suma:</b>                                    |                          |  | <b>3 439 343</b> |                           | <b>95 293</b>                      | <b>123 098</b>                                  | <b>47,11%</b>                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE                  | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent                    | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania  | Rodzaj listu             | Podstawa emisji  | Wartość nominalna | Liczba     | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|----------------------------|------------------------|---------------|-------------------------|--------------------------|--|-------------------|------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| MBANK HIPOTECZNY S.A., HPA35 (PLRHNHP00623)          | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK HIPOTECZNY S.A.      | POLSKA                 | 2028-12-20    | 7,7000% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 100000            | 6          | 608                                | 590   | 0,23%                               |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-06 (PLBPHHP00309) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. | POLSKA                 | 2027-11-16    | 7,5500% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 1000              | 601        | 593                                | 604   | 0,23%                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku        |                               |             |                            |                        |               |                         |                          |  |                   | 607        | 1 201                              | 1 194   | 0,46%                               |
| <b>Suma:</b>   |                               |             |                            |                        |               |                         |                          |  |                   | <b>607</b> | <b>1 201</b>                       | <b>1 194</b>                                    | <b>0,46%</b>                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                                | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku                                    | Emitent   | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania   | Wartość nominalna | Liczba  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|--|---|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------|---------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 4 556   | 4 647                              | 4 764   | 1,83%                               |
| Obligacje  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 4 556   | 4 647                              | 4 764   | 1,83%                               |
| CTP N.V. (XS2264194205)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC                              | CTP N.V.  | HOLANDIA               | 2023-11-27    | 0,6250% (STAŁY KUPON)    | 4 450,30          | 200     | 910                                | 876   | 0,34%                               |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII 8/22/2023 (US77586TAC09)                                 | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC                              | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII                 | RUMUNIA                | 2023-08-22    | 4,3750% (STAŁY KUPON)    | 8 213,20          | 101     | 931                                | 841   | 0,32%                               |
| IZ0823 (PL0000105359)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ         | POLSKA                 | 2023-08-25    | 2,7500% (STAŁY KUPON)    | 1 000,00          | 936     | 1 399                              | 1 612   | 0,62%                               |
| ATAL S.A., AY (PLATAL000194)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | ATAL S.A.                                       | POLSKA                 | 2023-10-05    | 8,7000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 380     | 376                                | 387   | 0,15%                               |
| VICTORIA DOM S.A., P (PLVCTDM00108)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | VICTORIA DOM S.A.                               | POLSKA                 | 2023-10-28    | 13,4500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 202     | 205                                | 208   | 0,08%                               |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS010 120424 (PLO309000100) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O. | POLSKA                 | 2024-04-12    | 8,6000% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 612     | 612                                | 624   | 0,24%                               |
| KRUK S.A., AG1 (PLKRRK0000531)   | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | KRUK S.A.                                       | POLSKA                 | 2023-11-27    | 10,4000% (ZMIENNY KUPON) | 100,00            | 2 125   | 214                                | 216   | 0,08%                               |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku   |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 130 263 | 69 015                             | 68 895  | 26,36%                              |
| Obligacje  |                               |  |   |                        |               |                          |                   | 130 263 | 69 015                             | 68 895  | 26,36%                              |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)                                      | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC                              | TAURON POLSKA ENERGIA S.A.                      | POLSKA                 | 2027-07-05    | 2,3750% (STAŁY KUPON)    | 4 450,30          | 187     | 832                                | 736   | 0,28%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku  | Emitent  | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania   | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|--|--|------------------------|---------------|--------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)                    | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                     | POLSKA                 | 2027-10-29    | 8,4700% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 403    | 407                                | 408   | 0,16%                               |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE003 210529 (PLPGER000077)  | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.               | POLSKA                 | 2029-05-21    | 8,3500% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 224    | 228                                | 226   | 0,09%                               |
| SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH (MX0MGO0000P2)   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH | MEKSYK                 | 2031-05-29    | 7,7500% (STAŁY KUPON)    | 24,03             | 48 000 | 830                                | 1 097   | 0,42%                               |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ, 10/13/2033 (CZ0001005243)       | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ                 | CZECHY                 | 2033-10-13    | 2,0000% (STAŁY KUPON)    | 1 875,00          | 720    | 1 098                              | 1 113   | 0,43%                               |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 11/24/2032 (HU0000405550)                   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA WĘGIER                             | WĘGRY                  | 2032-11-24    | 4,7500% (STAŁY KUPON)    | 119,90            | 9 100  | 924                                | 957   | 0,37%                               |
| GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ1, PZ2, PZ3 (PLGHLMC00552)          | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.                       | POLSKA                 | 2026-02-03    | 11,9900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 617    | 605                                | 646   | 0,25%                               |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 10/22/2028 (HU0000402532)                   | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | SKARB PAŃSTWA WĘGIER                             | WĘGRY                  | 2028-10-22    | 6,7500% (STAŁY KUPON)    | 119,90            | 8 500  | 924                                | 1 026   | 0,39%                               |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2625207571)                        | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   | BLOOMBERG GENERIC  | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO                      | POLSKA                 | 2033-05-22    | 5,3750% (STAŁY KUPON)    | 4 106,60          | 473    | 1 908                              | 1 943   | 0,74%                               |
| POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., C (PLO198500020)               | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.                | POLSKA                 | 2026-05-22    | 10,9000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 697    | 697                                | 705   | 0,27%                               |
| MLP GROUP S.A., F (PLO205000014)                                  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | MLP GROUP S.A.                                   | POLSKA                 | 2025-05-26    | 7,6570% (ZMIENNY KUPON)  | 4 450,30          | 151    | 677                                | 678   | 0,26%                               |
| ALIOR BANK S.A., M (PLALIOR00250)                                 | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | ALIOR BANK S.A.                                  | POLSKA                 | 2026-06-26    | 10,0500% (ZMIENNY KUPON) | 400 000,00        | 2      | 800                                | 802   | 0,31%                               |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN1 (PLPEKAO00339)                  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.                     | POLSKA                 | 2026-04-03    | 9,3600% (ZMIENNY KUPON)  | 500 000,00        | 2      | 1 000                              | 1 024   | 0,39%                               |
| ATAL S.A., BA (PLATAL000210)                                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | ATAL S.A.  | POLSKA                 | 2025-05-15    | 8,9500% (ZMIENNY KUPON)  | 1 000,00          | 270    | 270                                | 271   | 0,10%                               |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2023 (PLBZ00000325)                 | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | SANTANDER BANK POLSKA S.A.                       | POLSKA                 | 2025-03-31    | 8,8500% (ZMIENNY KUPON)  | 500 000,00        | 2      | 1 000                              | 1 023   | 0,39%                               |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 2/14/2033 (XS2586944659) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ          | POLSKA                 | 2033-02-14    | 3,8750% (STAŁY KUPON)    | 4 450,30          | 158    | 746                                | 709   | 0,27%                               |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., 1 (XS2582358789)   | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY  | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.    | POLSKA                 | 2026-02-01    | 5,6250% (ZMIENNY KUPON)  | 4 450,30          | 102    | 480                                | 465   | 0,18%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE         | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                    | Emitent                                       | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania      | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|-------------------------------------|--------------------------------|---|---------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------|--------|---|--|--|
| KRUK S.A., AL1<br>(PLO163600011)                           | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | KRUK S.A.                                     | POLSKA                    | 2027-06-28       | 10,6000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 363    | 363   | 368  | 0,14%  |
| ECHO INVESTMENT S.A.,<br>1P/2021 (PLO017000053)            | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | ECHO INVESTMENT<br>S.A.                       | POLSKA                    | 2024-10-22       | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 170    | 157   | 163  | 0,06%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0733<br>(PL0000500294)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2033-07-21       | 2,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 2 073  | 1 883                                       | 1 539  | 0,59%  |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY<br>ORLEN S.A., C (PLPKN0000208)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | POLSKI KONCERN<br>NAFTOWY ORLEN<br>S.A.       | POLSKA                    | 2025-12-22       | 7,9000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 100 000,00           | 15     | 1 509                                       | 1 511  | 0,58%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0328<br>(PL0000500310)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2028-03-12       | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 3 859  | 3 791                                       | 3 237  | 1,24%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0631<br>(PL0000500328)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2031-06-12       | 7,4500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00             | 7 530  | 7 383                                       | 7 297  | 2,79%  |
| KRUK S.A., AH1<br>(PLKRK0000564)                           | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | KRUK S.A.                                     | POLSKA                    | 2025-06-28       | 10,9000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 230    | 237   | 233  | 0,09%  |
| WS0447 (PL0000109765)                                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2047-04-25       | 4,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 513    | 383   | 411  | 0,16%  |
| P4 SP. Z O.O., A<br>(PLO266100018)                         | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | P4 SP. Z O.O.                                 | POLSKA                    | 2026-12-11       | 8,7000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 500 000,00           | 1      | 501   | 484  | 0,18%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0630<br>(PL0000500278)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2030-06-05       | 2,1250%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 7 413  | 6 683                                       | 5 854  | 2,24%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0725<br>(PL0000500286)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2025-07-03       | 1,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 1 900  | 1 887                                       | 1 757  | 0,67%  |
| POWSZECHNY ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A., A<br>(PLPZU0000037) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | POWSZECHNY<br>ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A.      | POLSKA                    | 2027-07-29       | 8,7900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 100 000,00           | 2      | 204   | 208  | 0,08%  |
| DS0727 (PL0000109427)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2027-07-25       | 2,5000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 4 890  | 4 124                                       | 4 456  | 1,71%  |
| WS0428 (PL0000107611)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2028-04-25       | 2,7500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 520    | 575   | 462  | 0,18%  |
| DS1029 (PL0000111498)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2029-10-25       | 2,7500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 1      | 1   | 1  | -  |
| DS1030 (PL0000112736)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2030-10-25       | 1,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 2 565  | 1 687                                       | 1 934  | 0,74%  |
| WZ1129 (PL0000111928)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2029-11-25       | 6,9500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000,00             | 2 592  | 2 488                                       | 2 494  | 0,95%  |
| PS1026 (PL0000113460)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2026-10-25       | 0,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 000,00             | 5 789  | 4 779                                       | 4 871  | 1,86%  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE        | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku  | Emitent                                       | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania | Wartość<br>nominalna | Liczba         | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|-----------------------------|--|---|---------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|----------------|---|--|--|
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC1140<br>(PL0000500302) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2040-11-27       | 2,3750%<br>(STAŁY KUPON)  | 1 000,00             | 1 050          | 1 030                                       | 664  | 0,25%  |
| PS0527 (PL0000114393)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2027-05-25       | 3,7500%<br>(STAŁY KUPON)  | 1 000,00             | 6 526          | 5 715                                       | 6 122  | 2,34%  |
| DS0432 (PL0000113783)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2032-04-25       | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)  | 1 000,00             | 9 366          | 6 290                                       | 6 869  | 2,63%  |
| PS0728 (PL0000115192)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2028-07-25       | 7,5000%<br>(STAŁY KUPON)  | 1 000,00             | 642            | 692   | 738  | 0,28%  |
| DS1033 (PL0000115291)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2033-10-25       | 6,0000%<br>(STAŁY KUPON)  | 1 000,00             | 2 489          | 2 468                                       | 2 636  | 1,01%  |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII,<br>9/27/2029 (XS2538441598)        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | BORSA ITALIANA   | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI RUMUNII            | RUMUNIA                   | 2029-09-27       | 6,6250%<br>(STAŁY KUPON)  | 4 450,30             | 156            | 759   | 757  | 0,29%  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                |                             |  |   |                           |                  |                           |                      | 107 236        | 40 419                                      | 42 089   | 16,11%                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             |                             |  |   |                           |                  |                           |                      | 27 583         | 33 243                                      | 31 570   | 12,08%                                       |
| <b>Suma:</b>  |                             |  |   |                           |                  |                           |                      | <b>134 819</b> | <b>73 662</b>                               | <b>73 659</b>  | <b>28,19%</b>                                |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE  | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku  | Emitent<br>(wystawca)                                      | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument bazowy   | Liczba    | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w aktywach<br>ogółem |
|---|-------------------------------------|--|--|---|---|-----------|--|---|---|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                                     |  |  |   |   | <b>58</b> | -  | -   | -   |
| Futures na obligacje EURO BOBL<br>OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z<br>TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT, OEU23,<br>2023.09.07 (DE000C7F2YB2) (Długa) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | EUREX  | EUREX  | NIEMCY                                  | obligacje EURO BOBL<br>OBLIGACJE SKARBU<br>PAŃSTWA NIEMIEC Z<br>TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5<br>LAT | 6         | -  | -   | -   |
| Futures na indeks giełdowy EURO-BUND<br>INDEX, FGBLU23, 2023.09.07<br>(DE000C7F2YA4) (Długa)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | EUREX  | EUREX  | NIEMCY                                  | indeks giełdowy EURO-BUND<br>INDEX  | 2         | -  | -   | -   |
| Futures na indeks giełdowy WIG20,<br>FW20U2320, 2023.09.15 (PL0GF0026419)<br>(Długa)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | POLSKA                                  | indeks giełdowy WIG20   | 50        | -  | -   | -   |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty<br/>pochodne</b>   |                                     |  |  |   |   | <b>16</b> | -  | <b>414</b>  | <b>0,16%</b>                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | JP MORGAN AG   | NIEMCY                                  | 320,000.00 EUR po kursie<br>walutowym 4.4757274063 PLN  | 1         | -  | 6   | -   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.03 (-) (Krótka)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BNP PARIBAS<br>BANK POLSKA S.A.                            | POLSKA                                  | 216,800.00 EUR po kursie<br>walutowym 4.4724309963 PLN  | 1         | -  | 5   | -   |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.10 (-) (Krótka)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BNP PARIBAS<br>BANK POLSKA S.A.                            | POLSKA                                  | 213,200.00 EUR po kursie<br>walutowym 4.4448449812 PLN  | 1         | -  | -2  | -   |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE                     | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent (wystawca)           | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy   | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|---|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Forward EUR/PLN, 2023.07.17 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | 213,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4529099061 PLN                     | 1         | -                                  | -   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 97,000.00 EUR po kursie walutowym 5.1725529897 PLN                      | 1         | -                                  | 62  | 0,02%                               |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SOCIETE GENERALE PARIS       | FRANCJA                           | 96,000.00 EUR po kursie walutowym 5.2367637500 PLN                      | 1         | -                                  | 68  | 0,03%                               |
| Forward GBP/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | 90,000.00 GBP po kursie walutowym 5.2308223333 PLN                      | 1         | -                                  | 4   | -                                   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.07.05 (-) (Długa) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (stała 8,326% 903,771 PLN / stała 2,375% 187,000 EUR)  | 1         | -                                  | 231   | 0,09%                               |
| Swap procentowy (IRS) w USD, 2028.05.18 (-) (Długa)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (Zmienna SOFRON, Stała 3.2076%), 1,550,000.00 USD      | 1         | -                                  | -225  | -0,09%                              |
| Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.20 (-) (Długa)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Zmienna PRIBOR6M, Stała 4.6800%), 4,000,000.00 CZK    | 1         | -                                  | 11  | 0,01%                               |
| Swap walutowo-procentowy CIRS USD/PLN 2033.05.22 (-) (Długa)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | Stopa procentowa (stała 5.375% 473,000 USD/stała 7.4525% 1,910,920 PLN) | 1         | -                                  | 4   | -                                   |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2033.09.20 (-) (Długa)           | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG                 | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Stała 5.01%, Zmienna WIBOR6M), 1,900,000.00 PLN       | 1         | -                                  | -1  | -                                   |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 102,000.00 USD po kursie walutowym 4.7556269608 PLN                     | 1         | -                                  | 65  | 0,02%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 100,200.00 USD po kursie walutowym 4.8788340319 PLN                     | 1         | -                                  | 76  | 0,03%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 6,490,000.00 USD po kursie walutowym 4.1280240000 PLN                   | 1         | -                                  | 118   | 0,05%                               |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-) (Krótka)                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 211,000.00 USD po kursie walutowym 4.0721519905 PLN                     | 1         | -                                  | -8  | -                                   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                    |                               |             |                              |                                   |   | 58        | -                                  | -   | -                                   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                 |                               |             |                              |                                   |   | 11        | -                                  | 650   | 0,25%                               |
| Zobowiązania  |                               |             |                              |                                   |   | 5         | -                                  | -236  | -0,09%                              |
| <b>Suma:</b>  |                               |             |                              |                                   |   | <b>74</b> | <b>-</b>                           | <b>414</b>                                      | <b>0,16%</b>                        |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ<br>INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA<br>MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku | Nazwa emitenta   | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba         | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|-------------|--|---------------------------|----------------|---------------------------------------|---|--|
| HSBC MSCI WORLD UCITS ETF USD DIS,<br>UCITS (IE00B4X9L533)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA       | HSBC MSCI WORLD<br>UCITS ETF USD DIS,<br>UCITS         | IRLANDIA                  | 226 928        | 27 034                                | 27 633  | 10,58%                                 |
| ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF USD<br>ACC, UCITS (IE00B4L5Y983)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA       | ISHARES CORE MSCI<br>WORLD UCITS ETF USD<br>ACC, UCITS | IRLANDIA                  | 80 628         | 26 974                                | 27 701  | 10,60%                                 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku   |                             |             |  |                           | <b>307 556</b> | 54 008                                | 55 334  | 21,18%                                 |
| <b>Suma:</b>   |                             |             |  |                           | <b>307 556</b> | <b>54 008</b>                         | <b>55 334</b>   | <b>21,18%</b>                          |

## TABELE DODATKOWE

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

| TABELA DODATKOWA<br>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT  | Rodzaj                     | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia<br>w tys. | Wartość według wyceny na<br>dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|---|----------------------------|---------------|---------------------------------------|--|--|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa  |                            |               | 24 565                                | 22 291   | 8,52%                                  |
|   | Dłużne papiery wartościowe | 24 298        | 24 565                                | 22 291   | 8,52%                                  |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP  |                            |               | -                                     | -  | -                                      |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu<br>terytorialnego  |                            |               | -                                     | -  | -                                      |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z<br>wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)  |                            |               | -                                     | -  | -                                      |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje<br>finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej<br>jedno z państw należących do OECD |                            |               | -                                     | -  | -                                      |

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

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|-------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.                                   | 3 355   | 1,28%                               |
| GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG..                                     | 2 865   | 1,10%                               |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.                   | 18 362  | 7,03%                               |

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

| TABELA DODATKOWA<br>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|-------------------------------------|
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ, 10/13/2033 (CZ0001005243)                               | 715   | 0,27%                               |

### 3. BILANS

sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| <b>BILANS</b>  | <b>2023-06-30</b>        | <b>2022-12-31</b>        |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>261 282</b>           | <b>174 737</b>           |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 3 119                    | 3 308                    |
| 2. Należności  | 4 228                    | 596                      |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back   | -                        | -                        |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 220 521                  | 146 863                  |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 33 414                   | 23 970                   |
| 6. Pozostałe aktywa  | -                        | -                        |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>10 106</b>            | <b>1 030</b>             |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>  | <b>251 176</b>           | <b>173 707</b>           |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>  | <b>219 045</b>           | <b>172 646</b>           |
| 1. Kapitał wpłacony  | 251 417                  | 194 286                  |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -32 372                  | -21 640                  |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>3 495</b>             | <b>-562</b>              |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 5 839                    | 4 035                    |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | -2 344                   | -4 597                   |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>28 636</b>            | <b>1 623</b>             |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>251 176</b>           | <b>173 707</b>           |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>   | <b>20 043 266,156645</b> | <b>16 066 081,481516</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               | <b>12,53</b>             | <b>10,81</b>             |

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



#### 4. RACHUNEK WYNIKU

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI   | od 2023-01-01<br>do 2023-06-30 | od 2022-01-01<br>do 2022-12-31 | od 2022-01-01<br>do 2022-06-30 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>2 575</b>                   | <b>4 082</b>                   | <b>1 372</b>                   |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 1 076                          | 2 276                          | 697                            |
| Przychody odsetkowe  | 1 475                          | 1 801                          | 607                            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | -                              | -                              | 68                             |
| Pozostałe  | 24                             | 5                              | -                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>781</b>                     | <b>1 443</b>                   | <b>358</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 468                            | 565                            | 224                            |
| - stała część wynagrodzenia  | 468                            | 565                            | 224                            |
| - zmienna część wynagrodzenia  | -                              | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza  | 27                             | 57                             | 28                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 70                             | 97                             | 52                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości  | 84                             | 103                            | 48                             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne  | -                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe   | 94                             | 120                            | 2                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | 34                             | 479                            | -                              |
| Pozostałe  | 4                              | 22                             | 4                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>10</b>                      | -                              | -                              |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>771</b>                     | <b>1 443</b>                   | <b>358</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>1 804</b>                   | <b>2 639</b>                   | <b>1 014</b>                   |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>29 266</b>                  | <b>-18 788</b>                 | <b>-24 330</b>                 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 2 253                          | -9 289                         | -6 620                         |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 27 013                         | -9 499                         | -17 710                        |
| - z tytułu różnic kursowych  | -2 350                         | 315                            | 1 512                          |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>31 070</b>                  | <b>-16 149</b>                 | <b>-23 316</b>                 |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | -                              | -                              | -                              |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>1,55</b>                    | <b>-1,01</b>                   | <b>-1,81</b>                   |

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

**5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO   |       | od 2023-01-01 do 2023-06-30 |       | od 2022-01-01 do 2022-12-31 |  |
|--|-------|-----------------------------|-------|-----------------------------|--|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego   |       | 173 707                     |       | 126 625                     |  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:   |       | 31 070                      |       | -16 149                     |  |
| a) przychody z lokat netto   |       | 1 804                       |       | 2 639                       |  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  |       | 2 253                       |       | -9 289                      |  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat   |       | 27 013                      |       | -9 499                      |  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  |       | 31 070                      |       | -16 149                     |  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):   |       | -                           |       | -                           |  |
| a) z przychodów z lokat netto  |       | -                           |       | -                           |  |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   |       | -                           |       | -                           |  |
| c) z przychodów ze zbycia lokat  |       | -                           |       | -                           |  |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:  |       | 46 399                      |       | 63 231                      |  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                                  |       | 57 131                      |       | 78 749                      |  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                             |       | -10 732                     |       | -15 518                     |  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)   |       | 77 469                      |       | 47 082                      |  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  |       | 251 176                     |       | 173 707                     |  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  |       | 209 751                     |       | 140 694                     |  |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym   |       |                             |       |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  |       | 4 892 747,849923            |       | 7 239 320,801713            |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  |       | 915 563,174794              |       | 1 421 110,574725            |  |
| Saldo zmian  |       | 3 977 184,675129            |       | 5 818 210,226988            |  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                     |       |                             |       |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa  |       | 22 914 239,768990           |       | 18 021 491,919067           |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa  |       | 2 870 973,612345            |       | 1 955 410,437551            |  |
| Saldo zmian  |       | 20 043 266,156645           |       | 16 066 081,481516           |  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  |       | 20 043 266,156645           |       | 16 066 081,481516           |  |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>  |       |                             |       |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                               |       | 10,81                       |       | 12,36                       |  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                  |       | 12,53                       |       | 10,81                       |  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                 |       | 15,91%                      |       | -12,54%                     |  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *)           | 10,88 | 2023-01-02                  | 9,52  | 2022-10-13                  |  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *)          | 12,53 | 2023-06-30<br>2023-06-16    | 12,58 | 2022-01-13<br>2022-01-12    |  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) *) | 12,53 | 2023-06-30                  | 10,81 | 2022-12-30                  |  |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                            |       |                             |       |                             |  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  |       | 0,45%                       |       | 0,40%                       |  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję   |       | -                           |       | -                           |  |
| Opłaty dla Depozytariusza  |       | 0,03%                       |       | 0,04%                       |  |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu   |       | 0,07%                       |       | 0,07%                       |  |
| Usługi w zakresie rachunkowości  |       | 0,08%                       |       | 0,07%                       |  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu  |       | -                           |       | -                           |  |

\*) W okresie od 01.01.2023 do 30.06.2023 w punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

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

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### NOTA-1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859 z późn. zm.) („ Rozporządzenie”).

#### 1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### Ujmowanie i prezentacja w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- a. przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- b. zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat. Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

##### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
3. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
4. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia (operacja przeprowadzana jest z zachowaniem konwertowanych paczek).
5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia)
6. W przypadku składników lokat notowanych na różnych rynkach, metodą FIFO stosuje się dodatkowo odrębnie klasyfikując te składniki z uwagi na walutę transakcji (rozchodowanie zgodnie z właściwym rachunkiem subdepozytowym).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z ust. 5 i 6.
8. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
10. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Ujmowanie przysługujących funduszowi praw z dywidendy oraz innych operacji korporacyjnych realizowanych na zagranicznych rynkach następuje w momencie uzyskania równocześnie dwóch niezależnych i zgodnych ze sobą potwierdzeń danego wydarzenia korporacyjnego. Źródłami informacji mogą być otrzymane od depozytariusza komunikaty izb rozliczeniowych, serwis informacyjny Bloomberg, serwis informacyjny Reuters lub strona internetowa emitenta zawierająca komunikaty dla inwestorów oraz uchwały walnych zgromadzeń. W związku z częstymi sytuacjami długiego oczekiwania na zwrot podatku od dywidendy w księgach ujmuje się podatek w maksymalnej wysokości, a zwrot podatku ujmuje się w dniu otrzymania od Depozytariusza potwierdzenia o uznaniu rachunku bankowego funduszu lub w przypadku braku takiej informacji, w dniu faktycznego wpływu środków na rachunek.
12. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym tej emisji.
14. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
15. Nabycie/ zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
16. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godziny 10:30, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
17. W przypadku braku potwierdzenia zawarcia transakcji tzw. „transakcji powiązanych” (transakcje arbitrażowe, krótkoterminowe transakcje buy-sell back bądź sell-buy back) lub jakichkolwiek innych transakcji, które z różnych względów muszą zostać bezwzględnie zaksięgowane w dacie zawarcia transakcji podstawą ujęcia takiej transakcji jest tzw. VCON TRADE CONFIRMED otrzymany drogą elektroniczną od brokera/banku.
18. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie funkcjonalnej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro. Transakcje nabycia lub zbycia walut obcych ujmuje się po przeliczeniu na walutę funkcjonalną według kursu transakcyjnego.
19. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży
20. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
21. Łączenie spółek - w przypadku przejścia spółki akcje spółki przejmowanej zostają przekonwertowane na paczki akcji połączeniowych spółki przejmującej.
22. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - a. Dywidendy i inne udziały w zyskach

b. Przychody odsetkowe:

- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta;
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

c. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;

d. Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych

23. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

a. Koszty odsetkowe;

- Koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

b. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości;

c. Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

24. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.

25. Transakcje zawierane na stopy procentowe (Interest Rate Swap) implikują powstanie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek, które rozpoznawane są w księgach funduszu jako koszty lub przychody, oraz płatności wynikając z wcześniejszego zamknięcia kontraktu ujmowane w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

W przypadku kontraktów na ryzyko (Credit Default Swap) zawarcie transakcji skutkuje powstaniem następujących przepływów pieniężnych księgowany jako koszt lub przychód funduszu: z tytułu otwarcia pozycji (upfront fee), kupony, dodatkowe płatności (eventy) wynikające z bankructwa lub braku wypłaty pożytków przez emitenta. Płatności powstałe poprzez zamknięcie kontraktu ewidencjonowane są w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

26. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nieprzekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo wystawia fakturę z tytułu administracji i zarządzania funduszem w danym miesiącu na kwotę równą naliczonej rezerwie na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu, a w przypadku faktur za czerwiec i grudzień na Dzień Bilansowy. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.

27. Ponadto Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłat zgodnie ze statutem funduszu).

28. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

29. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

30. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 29.

31. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem JU/CI i umarzeniem JU/ wykupem CI wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

32. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

33. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu.

34. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa, w ust 33. Wynagrodzenie to jest ujmowane w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszy, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy.

Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 pkt 1 oraz § 4 ust. 1, 2, 4 i 5 Statutu Funduszu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej); Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej.

Rynek Aktywny to 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 zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Za rynki aktywne uznaje się:

1. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury Bond Spot Poland (TBSP), gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych - uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Fixing TBSP jest źródłem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych.
  2. Dla zagranicznych papierów dłużnych rynkiem aktywnym jest rynek na którym obrót występuje w każdym dniu i jego zagregowana miesięczna wartość jest większa niż 1 000 000 wyrażona w walucie notowania. W przypadku braku obrotu na rynkach sprawdzamy dostępność Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej rynkowo ceny instrumentu finansowego, ustalonej na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców – uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej pod warunkiem, że kurs BGN dostępny był co najmniej w pięciu dniach wyceny w miesiącu. Bloomberg Generic Prices (BGN) został uznany jako aktywny rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).
  3. Dla polskich korporacyjnych instrumentów dłużnych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli częstotliwość i wolumen obrotu instrumentem dłużnym na tym rynku, w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 12, był większy lub równy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.
  4. Dla papierów udziałowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli regularnie występuje obrót na tym rynku (w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego obrót występował co najmniej w pięciu dniach wyceny i w ilości co najmniej 1 000 sztuk).
- Zmiana metody wyceny składnika lokat z kategorii nienotowany na aktywnym rynku na kategorię notowany na aktywnym rynku i odwrotnie może nastąpić jedynie z początkiem miesiąca po przeprowadzeniu analizy aktywności rynków. Zasada dotyczy także przypadku nowych emisji instrumentów dłużnych zaklasyfikowanych początkowo jako nienotowane na aktywnym rynku, gdzie obrót tymi instrumentami pojawia się w trakcie miesiąca.
- W uzasadnionych przypadkach, Księgowość Funduszy i Depozytariusz, w porozumieniu z Towarzystwem, mogą zdecydować o wyborze rynku głównego oraz oszacowaniu wartości godziwej w sposób odbiegający od zasad opisanych powyżej, z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników Funduszu.

#### **wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) dłużne papiery wartościowe,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust.1 notowanych na aktywnym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny tj. o godz. 23:30 kursu ustalonego według zasad jak niżej:
  - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia dla Dnia Wyceny – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, to wartość godziwą wyznacza się wg ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z ust. 4.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 oraz gdy Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, ale wycena zgodnie z ust. 2 nie jest możliwa, stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) dla instrumentów dłużnych:
    - a) przyjmuje się wartość z pierwszego fixingu.
    - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to przyjmuje się wartość oszacowaną przez BGN Bloomberg Generic Price
    - c) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a) – b), to stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 4\%$ ).
    - d) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt a)-c), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
  - 2) dla instrumentów udziałowych:
    - a) stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 10\%$ ),
    - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
5. W przypadku składników lokat notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym ustalonym zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wybór rynku następuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego nie później niż w pierwszym roboczym dniu nowego miesiąca,
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
  - 3) w przypadku, gdy składnik lokat jest notowany jednocześnie na kilku rynkach, kryterium wyboru rynku głównego stanowi możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku (zgodnie z Ustawą i Statutem Funduszu),
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzony jest do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2), to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 pkt c) Statutu Funduszu. Gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, to wybór rynku głównego dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania,

b) w przypadku zakupu instrumentów dłużnych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza wycena modelowa tak jak w przypadku lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zmiana metody wyceny na notowany na aktywnym rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca. Zasada nie dotyczy polskich obligacji skarbowych, które mogą zmienić klasyfikację w pierwszym dniu wejścia do obrotu, 5) po ostatnim notowaniu wartość godziwą dłużnych składników lokat wyznacza cena wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominalu. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

#### **wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty niebędące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5 Statutu Funduszu, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według modelu pozwalającego wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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 składnika lokat, 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 Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne. Transakcje zawarte przez Fundusz stanowią podstawowe dane obserwowalne przy wyznaczaniu modelowej wartości godziwej instrumentów. Wycena według modelu przygotowywana jest niezwłocznie.
- 2) w przypadku pozostałych składników lokat co do których nie określono w Statucie Funduszu § 4 szczególnych metod wyceny – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z § 5 Statutu Funduszu.

#### **szczególne metody wyceny składników lokat**

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
4. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
5. Aktywa i zobowiązania finansowe Funduszu o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się według wartości godziwej oszacowanej za pomocą modelu a jeśli nie jest to możliwe metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.
6. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustalona skorygowaną cenę nabycia.

#### **metody wyznaczania wartości godziwej**

1. W przypadku lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
  - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązany ze sobą stronami,
  - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
  - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant, lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1, należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanych ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i pkt 7, pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.
5. Modele wyceny, o których mowa w § 3 ust. 2 Statutu Funduszu, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

#### **wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych**

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

#### **2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:**

##### **a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

##### **b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

#### **NOTA-2**

##### **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| <b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>                                     | <b>2023-06-30</b> | <b>2022-12-31</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Należności</b>   | <b>4 228</b>      | <b>596</b>        |
| Z tytułu zbytych lokat  | 3 892             | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych  | -                 | -                 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -                 | -                 |
| Z tytułu dywidend   | 320               | 29                |
| Z tytułu odsetek  | 4                 | -                 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -                 | -                 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -                 | -                 |
| Pozostałe, w tym  | 12                | 567               |
| - zapis na nową emisję akcje  | -                 | 560               |

#### **NOTA-3**

##### **ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

| <b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>  | <b>2023-06-30</b> | <b>2022-12-31</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>10 106</b>     | <b>1 030</b>      |
| Z tytułu nabytych aktywów  | 1 506             | -                 |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back   | 6 646             | -                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 236               | 2                 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 916               | 470               |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 113               | 139               |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu   | -                 | -                 |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu   | -                 | -                 |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji   | -                 | -                 |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów   | -                 | -                 |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów  | -                 | -                 |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń  | -                 | -                 |
| Z tytułu rezerw  | 31                | 24                |
| Pozostałe składniki zobowiązań, w tym  | 658               | 395               |
| - wynagrodzenie Towarzystwa  | 90                | 65                |
| - z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne                               | 534               | 328               |

NOTA-4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 2023-06-30  |  | 2022-12-31  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>  | -   | 3 119  | -   | 3 308  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.  | -   | 2 643  | -   | 3 261  |
| CZK   | -   | -  | 1   | -  |
| EUR   | -   | -  | 89  | 420  |
| GBP   | -   | 2  | -   | 1  |
| HUF   | -   | -  | 11  | -  |
| JPY   | 1   | -  | -   | -  |
| PLN   | 2 637   | 2 637  | 2 798   | 2 798  |
| RON   | 1   | 1  | -   | -  |
| USD   | 1   | 3  | 10  | 42   |
| JP MORGAN AG  | -   | 476  | -   | 47   |
| EUR   | 26  | 118  | 10  | 47   |
| PLN   | 358   | 358  | -   | -  |

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2023-01-01 do 2023-06-30                             |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31                             |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>  | -   | 1 881  | -   | 3 089  |
| CHF  | -   | -  | -   | -  |
| CZK  | 41  | 8  | 66  | 13   |
| EUR  | 38  | 177  | 113   | 535  |
| GBP  | 5   | 28   | 4   | 22   |
| HUF  | 1 085   | 13   | 2 375   | 29   |
| JPY  | 1   | -  | 1   | -  |
| NOK  | -   | -  | -   | -  |
| PLN  | 1 276   | 1 276  | 2 353   | 2 353  |
| RON  | 18  | 17   | -   | -  |
| USD  | 83  | 362  | 31  | 137  |

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

NOTA-5

RYZYKA

I. Ryzyko stopy procentowej

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 3 119  | 3 308  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 38 099   | 21 615   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 15 282   | 11 319   |
| <b>Suma:</b>  | <b>56 500</b>  | <b>36 242</b>  |

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYWU ŚRODKÓW | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)                  | 3 990  | 5 873  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)               | 17 728   | 12 524   |
| Zobowiązania (**)   | 226  | -  |
| <b>Suma:</b>  | <b>21 944</b>  | <b>18 397</b>  |

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

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



## II. Ryzyko kredytowe

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI   | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>82 850</b>  | <b>55 362</b>  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 3 119  | 3 308  |
| Należności  | 4 228  | 596  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 42 089   | 27 488   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 33 414   | 23 970   |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>  | <b>55 606</b>  | <b>42 214</b>  |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO   | 22 291   | 18 594   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 2 607  | 537  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 19 684   | 18 057   |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ   | 33 315   | 23 620   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 30 583   | 23 620   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 2 732  | -  |

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

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

## III. Ryzyko walutowe

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE  | 2023-06-30   | 2022-12-31   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>71 411</b>  | <b>44 491</b>  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 124  | 510  |
| Należności  | 31   | 6  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 68 456   | 43 260   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 2 256  | 385  |
| Zobowiązania  | 544  | 330  |

### Udzielone pożyczki papierów wartościowych

Subfundusz udzielał pożyczek papierów wartościowych.

Udzielenie pożyczki następuje na podstawie ramowej umowy z zagranicznym bankiem o wysokiej reputacji (Goldman Sachs Agency Lending (GSAL))

Zgodnie z umową, zwrot i wartość papierów wartościowych, będących przedmiotem pożyczki (ryzyko kontrahenta) jest zabezpieczona w postaci codziennie weryfikowanego i rozliczanego otrzymanego przez Subfundusz depozytu zabezpieczającego o wartości przekraczającej wartość rynkową danych papierów wartościowych.

Warunki pożyczki zapewniają przeniesienie ewentualnych przychodów z papierów (dywidendy) w wartości, jaką Subfundusz by otrzymał, a Subfundusz ma prawo do żądania zwrotu pożyczki.

#### Stan na 30.06.2023 r.:

Subfundusz nie udzielał pożyczek papierów wartościowych na dzień bilansowy.

#### Stan na 31.12.2022 r.:

Przedmiotem pożyczek były poniższe akcje spółek notowanych na giełdach papierów wartościowych (stan pożyczek na datę bilansową):

| Przedmiot pożyczki | ISIN         | data transakcji | liczba | wartość rynkowa<br>(w tys. euro) | wartość rynkowa<br>(w tys. zł) |
|--------------------|--------------|-----------------|--------|----------------------------------|--------------------------------|
| PEPCO GROUP NV     | NL0015000AU7 | 12/12/2022      | 31 800 | 272                              | 1 276                          |

Zabezpieczeniem powyższej pożyczki są obligacje:

| Otrzymane zabezpieczenie | ISIN         | Issuer Rating<br>Moody | Issuer Rating<br>S&P | wartość rynkowa<br>(w tys. euro) | wartość rynkowa<br>(w tys. zł) |
|--------------------------|--------------|------------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| FINLAND GOVERNMENT BOND  | FI4000415153 | Aa1                    | AA+                  | 315                              | 1 478                          |

NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE  | 2023-06-30          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|--|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 62                       | 502                                      | 2023-11-27                               | -97  | 2023-11-27   | 2023-11-27                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 68                       | 503                                      | 2023-11-27                               | -96  | 2023-11-27   | 2023-11-27                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 6                        | 1 432                                    | 2023-07-21                               | -320                                       | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.03 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 5                        | 969                                      | 2023-07-03                               | -217                                       | 2023-07-03   | 2023-07-03                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.10 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -2                       | 948                                      | 2023-07-10                               | -213                                       | 2023-07-10   | 2023-07-10                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.07.17 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 948                                      | 2023-07-17                               | -213                                       | 2023-07-17   | 2023-07-17                              |
| Forward GBP/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 4                        | 471                                      | 2023-07-21                               | -90  | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 65                       | 485                                      | 2023-08-22                               | -102                                       | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 76                       | 489                                      | 2023-08-22                               | -100                                       | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 118                      | 26 791                                   | 2023-07-21                               | -6 490                                     | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| Forward USD/PLN, 2023.07.21 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -8                       | 859                                      | 2023-07-21                               | -211                                       | 2023-07-21   | 2023-07-21                              |
| <b>CIRS</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.07.05 (-)  | Długa               | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 231                      | -  | 2027-07-05                               | 187  | 2027-07-05   | 2027-07-05                              |
| Swap walutowo-procentowy CIRS USD/PLN 2033.05.22 (-)   | Długa               | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 4                        | -  | 2033-05-22                               | 1 911                                      | 2033-05-22   | 2033-05-22                              |
| <b>IRS</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap procentowy (IRS) w USD, 2028.05.18 (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -225                     | -  | 2028-05-18                               | 1 550                                      | 2028-05-18   | 2028-05-18                              |
| Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.20 (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 11                       | -  | 2028-09-20                               | 4 000                                      | 2028-09-20   | 2028-09-20                              |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2033.09.20 (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -1                       | -  | 2033-09-20                               | 1 900                                      | 2033-09-20   | 2033-09-20                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT, OEU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YB2) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-07   | 2023-09-07                              |
| Futures na indeks giełdowy EURO-BUND INDEX, FGBLU23, 2023.09.07 (DE000C7F2YA4)   | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-07   | 2023-09-07                              |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20U2320, 2023.09.15 (PLOGF0026419)   | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-09-15   | 2023-09-15                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE  | 2022-12-31          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|--|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 24                       | 502                                      | 2023-11-27                               | -97  | 2023-11-27   | 2023-11-27                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.05.11 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 11                       | 282                                      | 2023-05-11                               | -57  | 2023-05-11   | 2023-05-11                              |
| Forward EUR/PLN, 2023.11.27 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 29                       | 502                                      | 2023-11-27                               | -96  | 2023-11-27   | 2023-11-27                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 26                       | 485                                      | 2023-08-22                               | -102                                       | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.08.22 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 37                       | 489                                      | 2023-08-22                               | -100                                       | 2023-08-22   | 2023-08-22                              |
| Forward USD/PLN, 2023.01.20 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -2                       | 20 713                                   | 2023-01-20                               | -4 700                                     | 2023-01-20   | 2023-01-20                              |
| <b>IRS</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.07.05 (-) (Długa) (-)  | Długa               | IRS                           | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 104                      | -  | 2027-07-05                               | 187  | 2027-07-05   | 2027-07-05                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 5 LAT, FVH23, 2023.03.31 (-) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-03-31   | 2023-03-31                              |

## NOTA-7

### TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

| NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH  | 2023-06-30 | 2022-12-31 |
|--|------------|------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>  | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>   | 6 646      | -          |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  | 6 646      | -          |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>   | -          | -          |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | -          | -          |

Informacja o udzielonych pożyczkach papierów wartościowych jest umieszczona w Nocie-5.

## NOTA-8

### KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

NOTA-9  
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU            | Waluta | 2023-06-30  |  | 2022-12-31  |  |
|---|--------|---|--|---|--|
|   |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Aktywa</b>  |        | -   | 261 282  | -   | 174 737  |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -   | 3 119  | -   | 3 308  |
|   | CZK    | -   | -  | 1   | -  |
|   | EUR    | 26  | 118  | 99  | 467  |
|   | GBP    | -   | 2  | -   | 1  |
|   | HUF    | -   | -  | 11  | -  |
|   | JPY    | 1   | -  | 1   | -  |
|   | PLN    | 2 995   | 2 995  | 2 798   | 2 798  |
|   | RON    | 1   | 1  | -   | -  |
|   | USD    | 1   | 3  | 10  | 42   |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -   | 4 228  | -   | 596  |
|   | CZK    | 56  | 11   | 11  | 2  |
|   | EUR    | 4   | 20   | 1   | 4  |
|   | PLN    | 4 197   | 4 197  | 590   | 590  |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -   | 220 521  | -   | 146 863  |
|   | CZK    | 5 934   | 1 113  | 1 034   | 201  |
|   | EUR    | 1 182   | 5 262  | 344   | 1 614  |
|   | GBP    | 5 519   | 28 584   | 3 823   | 20 244   |
|   | HUF    | 165 372   | 1 983  | -   | -  |
|   | MXN    | 4 566   | 1 097  | -   | -  |
|   | PLN    | 152 065   | 152 065  | 103 603   | 103 603  |
|   | USD    | 7 407   | 30 417   | 4 816   | 21 201   |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -   | 33 414   | -   | 23 970   |
|   | EUR    | 447   | 1 993  | 68  | 322  |
|   | GBP    | 1   | 4  | -   | -  |
|   | PLN    | 31 158  | 31 158   | 23 585  | 23 585   |
|   | USD    | 63  | 259  | 14  | 63   |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -   | 10 106   | -   | 1 030  |
|   | EUR    | 120   | 536  | 70  | 328  |
|   | PLN    | 9 562   | 9 562  | 700   | 700  |
|   | USD    | 2   | 8  | 1   | 2  |

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

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUB FUNDUSZU             | od 2023-01-01 do 2023-06-30   |  |   |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31   |  |   |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30   |  |   |  |
|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|---|--|
|  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje  | 7   | -  | -1  | -144   | 3   | 7  | -49   | -  | 2   | 3  | -46   | -  |
| Dłużne papiery wartościowe   | 136   | 282  | -29   | -337   | 32  | -  | -221  | -58  | 32  | -  | -11   | -11  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 1   | -  | -39   | -2 151   | 312   | 1 057  | -64   | -691   | 152   | 1 658  | -22   | -138   |

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 2023-06-30            |        | 2022-12-31            |        |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|   | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| CHF   | 4,5562                | CHF    | 4,7679                | CHF    |
| CZK   | 0,1875                | CZK    | 0,1942                | CZK    |
| EUR   | 4,4503                | EUR    | 4,6899                | EUR    |
| GBP   | 5,1796                | GBP    | 5,2957                | GBP    |
| HUF   | 0,0120                | HUF    | 0,0117                | HUF    |
| JPY   | 0,0284                | JPY    | 0,0333                | JPY    |
| MXN   | 0,2403                | MXN    | 0,2256                | MXN    |
| NOK   | 0,3810                | NOK    | 0,4461                | NOK    |
| RON   | 0,8967                | RON    | 0,9475                | RON    |
| USD   | 4,1066                | USD    | 4,4018                | USD    |

**NOTA-10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I<br>NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z<br>TYTUŁU LOKAT | od 2023-01-01 do 2023-06-30  |  | od 2022-01-01 do 2022-12-31  |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|
|  | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty)<br>ze zbycia lokat<br>w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                   | 287  | 25 072   | -9 511   | -7 606   | -5 111   | -15 759  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                | 1 966  | 1 941  | 222  | -1 893   | -1 509   | -1 951   |
| Pozostałe  | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>2 253</b>   | <b>27 013</b>  | <b>-9 289</b>  | <b>-9 499</b>  | <b>-6 620</b>  | <b>-17 710</b>   |

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

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat  
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

| IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z: | od 2023-01-01<br>do 2023-06-30 | od 2022-01-01<br>do 2022-12-31 | od 2023-01-01<br>do 2023-06-30 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność  | -                              | -                              | -                              |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym   | -                              | -                              | -                              |
| transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym  | -                              | -                              | -                              |

**NOTA-11**

**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                        | od 2023-01-01 do<br>2023-06-30                | od 2022-01-01 do<br>2022-12-31                | od 2022-01-01 do<br>2022-06-30                |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | -   | -   | -   |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -   | -   | -   |
| Opłaty dla Depozytariusza  | -   | -   | -   |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | -   | -   | -   |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -   | -   | -   |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 10  | -   | -   |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu          | -   | -   | -   |
| Usługi prawne  | -   | -   | -   |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -   | -   | -   |
| Koszty odsetkowe   | -   | -   | -   |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                          | -   | -   | -   |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -   | -   | -   |
| Pozostałe  | -   | -   | -   |
| <b>Suma:</b>   | <b>10</b>                                     | <b>-</b>                                      | <b>-</b>                                      |

Aktywa Subfunduszu (poza wynagrodzeniem Towarzystwa) obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów,
- 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów,
- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów,
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
- 6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników,
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
- 10) likwidacji Subfunduszu,
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (do wysokości 0,5% wartości aktywów netto w skali roku)
- 12) Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - a) 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym (gdym wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;

- b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.

Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11 i 12 pokrywane są przez Towarzystwo.

## II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

## III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;
- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2023-01-01 do<br>2023-06-30                | od 2022-01-01 do<br>2022-12-31                | od 2022-01-01 do<br>2022-06-30                |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w<br>tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 468   | 565   | 224   |
| zmienna część wynagrodzenia                | -   | -   | -   |
| <b>Suma:</b>                               | <b>468</b>                                    | <b>565</b>                                    | <b>224</b>                                    |

## NOTA-12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA  | 2022-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|--|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                            | 173 707    | 126 625    | 55 893     |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 10,81      | 12,36      | 10,78      |

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

### 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

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

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 30.06.2023 r i 31.12.2022 r.:

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ  | 2023-06-30                                      |   |   |                                    |   | 2022-12-31                                      |   |   |                                    |   |
|--|---|---|---|------------------------------------|---|---|---|---|------------------------------------|---|
|  | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   |
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>  | <b>220 521</b>                                  | <b>33 414</b>                                   | -   | <b>13,31%</b>                      | <b>253 935</b>                                  | <b>146 863</b>                                  | <b>23 970</b>                                   | -   | <b>13,79%</b>                      | <b>170 833</b>                                  |
| Akcje  | 123 098   | -   | -   | -                                  | 123 098   | 78 829  | -   | -   | -                                  | 78 829  |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa do akcji   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa poboru   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Kwity depozytowe   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Listy zastawne   | -   | 1 194   | -   | 0,48%                              | 1 194   | -   | 1 673   | -   | 0,96%                              | 1 673   |
| Dłużne papiery wartościowe   | 42 089  | 31 570  | -   | 12,57%                             | 73 659  | 27 488  | 22 066  | -   | 12,70%                             | 49 554  |
| Instrumenty pochodne   | -   | 650   | -   | 0,26%                              | 650   | -   | 231   | -   | 0,13%                              | 231   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Jednostki uczestnictwa   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 55 334  | -   | -   | -                                  | 55 334  | 40 546  | -   | -   | -                                  | 40 546  |
| Wierzytelności   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Weksle   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Depozyty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Waluty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Nieruchomości  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Statki morskie   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| <b>Zobowiązania</b>  | -   | <b>236</b>                                      | -   | <b>0,09%</b>                       | <b>236</b>                                      | -   | <b>2</b>  | -   | -                                  | <b>2</b>  |
| Instrumenty pochodne   | -   | 236   | -   | 0,09%                              | 236   | -   | 2   | -   | -                                  | 2   |

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

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 2023-06-30                                      |                                    | 2022-12-31                                      |                                    |
|--|---|------------------------------------|---|------------------------------------|
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto |
| <b>Aktywa</b>  | -   | -                                  | -   | -                                  |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back                            | -   | -                                  | -   | -                                  |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>6 646</b>                                    | <b>2,65%</b>                       | -   | -                                  |
| Transakcje repo/sell-buy back                                    | 6 646   | 2,65%                              | -   | -                                  |

Z posiadaniem składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
- ryzyko metodyki – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń (w szczególności spreadu kredytowego), w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
- ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modelu spowodowane odpowiednim monitorowaniem, zatwierdzeniem, wdrożeniem czy zaktualizowaniem modelu.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko płynności - 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 stóp procentowych - 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 zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu;

- ryzyko walutowe - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych;

- ryzyko kredytowe - ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niestandardizowane 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.

Szczegóły dotyczące ryzyka posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

**3b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu**

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 zostały opisane w 1 nocie objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego.

Przeniesienia w okresie od 01.01.2023 r. do 30.06.2023 r. i od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r. i od 01.01.2022 r. do 30.06.2022 r.:

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                       |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                       |  | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |  |
|---|---|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia  |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 4 212   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 16 613  | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych | 2 342   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych |
| Listy zastawne                              | 504   |   | -   |  | -   |  |

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 2023-01-01 do 2023-06-30                       |   | od 2022-01-01 do 2022-12-31                       |   | od 2022-01-01 do 2022-06-30                       |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia   |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 2 608   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 17 045  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 8 154   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. |
| Listy zastawne                              | 1 007   |   | -   |   | -   |   |

**3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, fundusz ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej fundusz przedstawia informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie 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. Zgodnie z § 2 pkt 19 Rozporządzenia aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

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 (IRS, FORWARD CDS – Credit Default Swap) | Metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem krzywych lub współczynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny na podstawie informacji z rynku. | Krzywe rentowności lub współczynniki dyskontowe, jakie są publikowane dla danego dnia wyceny w serwisach informacyjnych Bloomberg lub Refinitive; w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski |



|  |   |  |
|--|---|--|
| Obligacje korporacyjne, listy zastawne (wycena za pomocą modelu)   | A. Emitent o określonym ratingu – rating inwestycyjny/poziom spekulacyjny: model zdyskontowanych przepływów z tytułu obligacji, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu   | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy, dane wejściowe potwierdzone przez rynek |
|  | B. Emitent o określonym ratingu – rating wysoko spekulacyjny/w defaulcie (np. rating CC lub niższy): model utraty wartości, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu   | Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy  |
|  | C. Emitent o nieokreślonym ratingu: model opisane w punktach A. i B. przy czym pierwszym krokiem jest określenie ratingu emitenta np. za pomocą Metody Altmana  | Dane obserwowalne analogiczne jak w punktach A. i B. oraz dane wykorzystywane do określenia ratingu tj. dane pochodzące z dostępnych publicznie sprawozdań finansowych   |
| Jednostki uczestnictwa<br>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | Wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy, którymi zarządza Towarzystwo za godzinę graniczną powzięcia informacji o bieżącej wycenie uznaje się godz. 15:00 z dnia D+1. | Dane wejściowe potwierdzone przez źródło (wyceny dostarczone lub upublicznione zgodnie z zawartymi umowami przez Towarzystwo)  |

#### Poziom 3 wartości godziwej

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

#### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły:

4a) przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie, wyjaśnienie przyczyn korekty),

4b) przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, wyjaśnienie podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia),

4c) przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz,

- wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

#### 5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane;

5a) Informacja o ustanowionych zastawach rejestrowych

5b) Informacja o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

5c) Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

5e) Informacja o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności. Na dzień bilansowy na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe. Na dzień bilansowy w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano opisów aktualizujących wartość oraz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

Subfundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z Ustawą o PPK oraz z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników PPK, bezpieczeństwem i efektywnością dokonywanych lokat, jak również mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne. W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. W dacie bilansowej struktura portfela inwestycyjnego była zgodna z wymaganiami polityki inwestycyjnej oraz wymogami ustawowymi.

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

Fundusz 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.

**7) Pozostałe informacje**

W dniu 24 lutego 2022 roku rozpoczęła się rosyjska inwazja na Ukrainę. Towarzystwo przeanalizowało potencjalny możliwy wpływ tych wydarzeń na działalność Towarzystwa oraz Funduszy. W przeprowadzonej analizie Zarząd Towarzystwa wziął pod uwagę między innymi takie aspekty jak ryzyko operacyjne działalności Funduszy i Towarzystwa, jakość portfeli funduszy, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację geograficzną aktywów, płynność portfeli, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń oraz zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia funduszy w stan likwidacji.

W związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy oraz poziom obrotów na rynkach finansowych i do dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano w tym zakresie istotnych nieprawidłowości. W ocenie Zarządu Towarzystwa wojna na Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność operacyjną, jakość portfela oraz założenie o kontynuacji działalności Subfunduszu.

Towarzystwo 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.



## Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 (dawniej NN Subfundusz Emerytura 2065, zwanego dalej "Subfunduszem"), będącego wydzielonym Subfunduszem Goldman Sachs Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. oraz noty objaśniające i informację dodatkową.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych”) odpowiedzialny jest Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów. Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowość, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

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



## **Wniosek**

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 30 sierpnia 2023 r.

Katowice, 29 sierpnia 2023 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Goldman Sachs Subfunduszu Emerytura 2065 (zwanego dalej Subfunduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r., sporządzonego 29 sierpnia 2023 r., są zgodne ze stanem faktycznym.