

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2023 r. poz. 120) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 693 634 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 697 667 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 92 117 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 62 085 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.

Dane przedstawione w rocznym sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Robert Hörberg	Prezes Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego <i>(podpis)</i>
Tymoteusz Paleczny	Wiceprezes Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego <i>(podpis)</i>
Anna Bąkała	Członek Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego <i>(podpis)</i>
Katarzyna Witek	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego <i>(podpis)</i>

*Sprawozdanie jednostkowe sporządzone zostało w wersji elektronicznej, podpisy złożone zostały w formie kwalifikowanych podpisów elektronicznych.*

Warszawa, dnia 20 marca 2026 roku

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

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu Składniki lokat na dzień 31 grudnia 2025 (w tys. złotych)	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	203 637	269 112	38,41	211 738	236 613	35,80
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	393 881	401 601	57,29	409 776	397 590	60,15
Instrumenty pochodne	0	905	0,13	0	2 230	0,34
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	12 756	22 016	3,14	12 756	20 257	3,06
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>łącznie</b>	<b>610 274</b>	<b>693 634</b>	<b>98,97</b>	<b>634 270</b>	<b>656 690</b>	<b>99,35</b>

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB SA; ISIN: PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 081	Polska	103	224	0,03
Alior Bank SA; ISIN: PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	38 581	Polska	1 157	4 261	0,61
Allegro.eu SA; ISIN: LU2237380790	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	120 441	Luksemburg	3 846	3 736	0,53
Archicom S.A.; ISIN: PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	29 404	Polska	648	1 320	0,19
Arlen SA; ISIN: PLARLEN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	52 976	Polska	1 891	1 573	0,22
Asbisc Enterprises PLC; ISIN: CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	114 897	Cypr	3 005	3 778	0,54
Asseco Poland SA; ISIN: PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 920	Polska	6 381	6 150	0,88
Asseco South Eastern Europe SA; ISIN: PLASSE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 999	Polska	878	819	0,12
Auto Partner S.A.; ISIN: PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	38 000	Polska	675	631	0,09
Bank BGŻ BNP Paribas S.A.; ISIN: PLBGZ0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	42 485	Polska	5 104	5 544	0,79
Bank Pekao SA; ISIN: PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	69 116	Polska	12 314	14 176	2,02
Benefit Systems SA; ISIN: PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 630	Polska	6 534	12 741	1,82
Budimex SA; ISIN: PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 980	Polska	6 728	7 641	1,09
Captor Therapeutics S.A.; ISIN: PLCPTRT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 240	Polska	296	449	0,06
CCC SA; ISIN: PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 812	Polska	3 200	2 130	0,30
CD Projekt Red SA; ISIN: PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	38 812	Polska	9 418	9 354	1,32
Comp SA; ISIN: PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 607	Polska	853	1 098	0,16
Creepy Jar S.A.; ISIN: PLCRPJR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1	Polska	0	0	0,00
CYBER_FOLKS S.A.; ISIN: PLR220000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 415	Polska	3 092	8 944	1,28
Dadelo S.A.; ISIN: PLDADEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	44 607	Polska	833	2 569	0,37

Develia S.A. (ex: LC Corp S.A.); ISIN: PLLCCR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	514 615	Polska	2 736	4 349	0,62
Dino Polska S.A.; ISIN: PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	249 630	Polska	12 333	10 322	1,47
DOM Development SA; ISIN: PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 714	Polska	3 343	4 517	0,64
Echo Investment SA; ISIN: PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	284	Polska	1	1	0,00
Enter Air S.A.; ISIN: PLENTER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	24 936	Polska	1 288	1 456	0,21
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA; ISIN: PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 338	Polska	1 263	1 647	0,24
Grupa Kęty SA; ISIN: PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 053	Polska	2 911	3 703	0,53
Inter Cars SA; ISIN: PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 837	Polska	1 339	2 715	0,39
Kghm Polska Miedź SA; ISIN: PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	71 343	Polska	13 033	20 033	2,86
Kruk SA; ISIN: PLKRRK000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 324	Polska	4 127	6 575	0,94
LPP SA; ISIN: PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	653	Polska	7 289	13 589	1,94
Lubawa SA; ISIN: PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	100 792	Polska	989	808	0,12
m Bank SA; ISIN: PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 443	Polska	3 782	4 716	0,67
MFO SA; ISIN: PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 755	Polska	347	503	0,07
Mirbud SA; ISIN: PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	46 704	Polska	664	692	0,10
MLP Group S.A.; ISIN: PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 711	Polska	214	249	0,04
Mo-Bruk SA; ISIN: PLMOBRK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 209	Polska	1 384	1 368	0,20
Murapol SA; ISIN: PLMURPL00190	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 009	Polska	1 702	1 699	0,24
Neuca SA; ISIN: PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 220	Polska	1 174	1 807	0,26
Oponeo.pl SA; ISIN: PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 915	Polska	1 667	1 832	0,26
Orange Polska S.A.; ISIN: PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	72 075	Polska	692	734	0,10
ORLEN S.A.; ISIN: PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	150 765	Polska	13 090	14 490	2,07

Passus SA; ISIN: PLPSSUS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 230	Polska	594	868	0,12
Pepco Group NV; ISIN: NL0015000AU7	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	55 857	Wielka Brytania	1 088	1 676	0,24
Playway S.A.; ISIN: PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 814	Polska	2 033	2 000	0,29
Polimex-Mostostal SA; ISIN: PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	34 390	Polska	238	285	0,04
Poltreg SA; ISIN: PLPLTRG00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 789	Polska	1 229	436	0,06
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA; ISIN: PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	272 347	Polska	10 307	23 193	3,31
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA; ISIN: PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	293 652	Polska	13 231	19 598	2,80
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA; ISIN: PLQRCUS00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	306 105	Polska	3 366	3 857	0,55
Rainbow Tours SA; ISIN: PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 760	Polska	2 309	2 840	0,41
Santander Bank Polska S.A.; ISIN: PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 076	Polska	3 415	3 859	0,55
Selvita S.A.; ISIN: PLSLVCRO00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	62 885	Polska	2 119	2 717	0,39
Shoper SA; ISIN: PLSHPR000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 010	Polska	2 421	2 692	0,38
Unibep SA; ISIN: PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 005	Polska	38	43	0,01
Urteste S.A.; ISIN: PLURTST00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 373	Polska	556	210	0,03
Vercom S.A.; ISIN: PLVRCM000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 142	Polska	996	2 865	0,41
Vistula Retail Group S.A.; ISIN: PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	298 538	Polska	1 273	1 385	0,20
Voxel SA; ISIN: PLVOXEL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 214	Polska	1 894	1 942	0,28
Wirtualna Polska Holding S.A.; ISIN: PLWRTPLO0027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	39 673	Polska	2 599	2 408	0,34
X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.; ISIN: PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	157 272	Polska	11 607	11 295	1,61
<b>łącznie</b>					<b>203 637</b>	<b>269 112</b>	<b>38,41</b>

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								16 000	4 347	3 086	0,44
a) Obligacje								16 000	4 347	3 086	0,44
BSW0424; ISIN: PLSBRIR00041	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Spółdzielczy Bank Rzemiosła i Rolnictwa	Polska	2023-04-17	n/d	100,00	13 000	1 300	0	0,00
DVL0726; ISIN: PLO112300051	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Develia S.A. (ex: LC Corp S.A.)	Polska	2026-01-05	Zmienne 8,28%	1 000,00	3 000	3 047	3 086	0,44
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								307 028	389 534	398 515	56,85
a) Obligacje								307 028	389 534	398 515	56,85
ARH0628; ISIN: PLO221800132	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	2028-06-19	Zmienne 7,13%	1 000,00	1 000	1 000	1 006	0,14
BCR1131E; ISIN: AT0000A3QMW9	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Banca Comerciala Romana S.A.	Rumunia	2031-11-25	Zmienne 4,00%	422 670,00	4	1 683	1 687	0,24
BFT0330; ISIN: PLBNFTS00141	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Benefit Systems SA	Polska	2030-03-11	Zmienne 6,53%	1 000,00	673	673	700	0,10
BOS0735; ISIN: PLBOS0000324	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2035-07-29	Zmienne 7,70%	500 000,00	1	500	518	0,07
BST0330; ISIN: PLO020700160	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Best SA	Polska	2030-03-04	Zmienne 7,72%	1 000,00	1 770	1 770	1 781	0,25
CPS0130; ISIN: PLCFRPT00070	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2030-01-11	Zmienne 8,73%	1 000,00	5 100	5 195	5 528	0,79
DEK0628; ISIN: PLDEKPL00164	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	2028-06-06	Zmienne 8,03%	1 000,00	226	226	231	0,03
DEK1228; ISIN: PLDEKPL00172	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Dekpol S.A.	Polska	2028-12-02	Zmienne 8,12%	1 000,00	500	509	512	0,07

DS0432; ISIN: PL0000113783	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	10 000	6 767	8 542	1,22
DS1029; ISIN: PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	25 000	23 309	23 824	3,40
DS1030; ISIN: PL0000112736	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	10 000	9 966	8 661	1,24
DS1033; ISIN: PL0000115291	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	4 000	4 096	4 323	0,62
FPC0630; ISIN: PL0000500278	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	24 533	24 700	22 438	3,20
FPC0631; ISIN: PL0000500328	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,50%	1 000,00	10 059	9 745	9 893	1,41
FPC1140; ISIN: PL0000500302	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2040-11-27	Stałe 2,375%	1 000,00	1 000	980	703	0,10
JTB0531; ISIN: XS3044417981	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	J&T Banka A.S.	Republika Czeska	2031-05-28	Zmienne 4,50%	4 226,70	242	1 026	1 056	0,15
KRU0528 EUR; ISIN: NO0012903444	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Kruk SA	Polska	2028-05-10	Zmienne 8,498%	422 670,00	24	11 148	10 891	1,55
KRU0627; ISIN: PLO163600011	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Kruk SA	Polska	2027-06-28	Zmienne 7,74%	1 000,00	1 300	1 300	1 333	0,19
KRU0632; ISIN: PLO163600052	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kruk SA	Polska	2032-06-02	Zmienne 7,22%	1 000,00	920	920	940	0,13
LKD0828; ISIN: PLLKMDW00106	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	2028-08-21	Zmienne 8,45%	1 000,00	1 000	1 000	1 044	0,15
LVE1130E; ISIN: XS3227294132	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Akciju sabiedriba "Latvenergo"	Łotwa	2030-11-13	Stałe 3,612%	4 226,70	463	1 961	1 951	0,28
MBK0935E; ISIN: XS3090129332	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2035-09-25	Zmienne 4,7784%	422 670,00	2	855	890	0,13
MBK1028; ISIN: PLBRE0005193	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	2028-10-10	Zmienne 6,35%	500 000,00	17	8 543	8 828	1,26
MBKE0927; ISIN: XS2388876232	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	422 670,00	22	8 968	9 175	1,31
MIL0927; ISIN: XS2684974046	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Millennium SA	Polska	2027-09-18	Zmienne 9,875%	4 226,70	888	4 131	4 042	0,58

MLP1029E; ISIN: XS2914001750	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	MLP Group S.A.	Polska	2029-10-15	Stałe 6,125%	4 226,70	1 100	4 802	4 900	0,70
MMB0930; ISIN: XS2898794982	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Moneta Money Bank A.S.	Republika Czeska	2030-09-11	Zmienne 4,414%	4 226,70	100	428	439	0,06
MOL1027; ISIN: XS2232045463	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	MOL Magyar Olaj-ES Gazipari RT.	Węgry	2027-10-08	Stałe 1,50%	4 226,70	302	1 226	1 252	0,18
MTX0629; ISIN: PLO373500035	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MATEXI POLSKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2029-06-25	Zmienne 6,70%	1 000,00	1 000	1 000	1 002	0,14
MVP0528; ISIN: PLMRVDV00086	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Marvipol Development S.A	Polska	2028-05-07	Zmienne 8,78%	1 000,00	471	471	486	0,07
MVP0729; ISIN: PLMRVDV00102	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A	Polska	2029-07-10	Zmienne 8,79%	1 000,00	500	500	527	0,08
MVP1029; ISIN: PLMRVDV00110	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Marvipol Development S.A	Polska	2029-10-27	Zmienne 8,04%	1 000,00	364	364	372	0,05
NVK0428; ISIN: XS2793675534	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP banka d.d.	Słowenia	2028-04-03	Zmienne 4,75%	422 670,00	1	430	448	0,06
ORL0730; ISIN: XS2647371843	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	ORLEN S.A.	Polska	2030-07-13	Stałe 4,75%	4 226,70	1 905	8 544	8 740	1,25
ORL0732E; ISIN: XS3104553931	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	ORLEN S.A.	Polska	2032-07-02	Stałe 3,625%	4 226,70	395	1 666	1 699	0,24
PEO0631; ISIN: PLPEKAO00313	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2031-06-04	Zmienne 5,74%	500 000,00	16	8 004	8 119	1,16
PEO1028; ISIN: PLPEKAO00297	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2028-10-16	Zmienne 5,97%	500 000,00	10	5 057	5 088	0,73
PKN0331; ISIN: PLO037100016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ORLEN S.A.	Polska	2031-03-25	Stałe 2,875%	100 000,00	20	1 989	1 816	0,26
PKNE0528; ISIN: XS2346125573	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	ORLEN S.A.	Polska	2028-05-27	Stałe 1,125%	4 226,70	1 444	5 770	5 910	0,84
PKO0328; ISIN: PLPKO0000107	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski SA	Polska	2028-03-06	Zmienne 6,16%	500 000,00	5	2 543	2 594	0,37

PKO0328E; ISIN: XS2788380306	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2028-03-27	Zmienne 4,50%	4 226,70	1 649	7 195	7 347	1,05
PKO0631E; ISIN: XS3105979457	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2031-06-30	Zmienne 3,625%	4 226,70	464	1 981	2 001	0,29
PS0130; ISIN: PL0000117370	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	70 000	70 385	74 898	10,69
PS0527; ISIN: PL0000114393	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	10	10	10	0,00
PS0729; ISIN: PL0000116760	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	27 000	27 244	28 034	4,00
PS0730; ISIN: PL0000117990	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	60 000	58 869	61 272	8,74
RBIHU0731; ISIN: XS3107139373	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank Zrt	Węgry	2031-07-01	Zmienne 4,191%	422 670,00	2	850	867	0,12
RMG1029E; ISIN: XS2914558593	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA ("Romgaz")	Rumunia	2029-10-07	Stałe 4,75%	4 226,70	100	428	438	0,06
ROB0529; ISIN: PLROBYG00305	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Robyg SA	Polska	2029-05-07	Zmienne 6,87%	1 000,00	1 500	1 500	1 517	0,22
RON0928; ISIN: PLRNSER00243	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Ronson Europe NV	Polska	2028-09-24	Zmienne 7,90%	1 000,00	481	481	501	0,07
SIR0228; ISIN: PLO273400021	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	7R S.A.	Polska	2028-02-04	Zmienne 9,58%	1 000,00	780	780	811	0,12
SIR0928; ISIN: PL7RSA000027	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	7R S.A.	Polska	2028-09-15	Zmienne 9,41%	1 000,00	200	200	208	0,03
SNS0628; ISIN: XS2348767836	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Synthos SA	Polska	2028-06-07	Stałe 2,50%	4 226,70	400	1 548	1 586	0,23
SPL0427; ISIN: PLBZ00000341	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-04-02	Zmienne 6,08%	500 000,00	8	4 049	4 087	0,58
SPL1031E; ISIN: XS3200021684	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2031-10-07	Zmienne 3,50%	422 670,00	3	1 278	1 270	0,18

TAT0430E; ISIN: SK4000025201	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Tatra Banka AS	Słowacja	2030-04-29	Zmienne 4,971%	422 670,00	1	432	455	0,06
TVLRO0930; ISIN: XS2908597433	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Banca Transilvania SA	Rumunia	2030-09-30	Zmienne 5,125%	4 226,70	130	553	571	0,08
TVLRO1228; ISIN: XS2724401588	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Banca Transilvania SA	Rumunia	2028-12-07	Zmienne 7,25%	4 226,70	250	1 117	1 137	0,16
VID0128; ISIN: PLVCTDM00223	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Victoria Dom SA	Polska	2028-01-31	Zmienne 9,59%	1 000,00	321	321	340	0,05
VID0329; ISIN: PLVCTDM00249	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Victoria Dom SA	Polska	2029-03-11	Zmienne 8,25%	1 000,00	417	417	428	0,06
VID1028; ISIN: PLVCTDM00231	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom SA	Polska	2028-10-07	Zmienne 8,86%	1 000,00	769	769	789	0,11
VID1227; ISIN: PLVCTDM00215	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom SA	Polska	2027-12-11	Zmienne 8,75%	1 000,00	956	956	966	0,14
WS0429; ISIN: PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	Stale 5,75%	1 000,00	5 000	5 083	5 441	0,78
WZ0528; ISIN: PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	200	198	199	0,03
WZ0930; ISIN: PL0000118170	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-09-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	30 000	29 115	29 443	4,20
WZ1129; ISIN: PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	10	10	10	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>15 784 000</b>	<b>0</b>	<b>898</b>	<b>0,13</b>
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	2 583 000	0	141	0,02
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	2 679 000	0	27	0,00
Forward EUR PLN 20.01.2026 (FXEURPLN20012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	10 113 000	0	737	0,11
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 16.02.2026 (FSEURPLN2212202516022026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	409 000	0	-7	0,00

<b>JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE</b>									
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent		Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem	
<b>Jednostki uczestnictwa</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Certyfikaty inwestycyjne</b>						<b>11 000</b>	<b>12 756</b>	<b>22 016</b>	<b>3,14</b>
Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ		11 000	12 756	22 016	3,14	

**TABELE DODATKOWE**

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	35 592	35 425	33 034	4,71
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Grupa Kapitałowa Asseco Poland S.A.	6 967	0,99
Grupa Kapitałowa Echo Investment	2 328	0,33
Grupa Kapitałowa PZU S.A.	51 242	7,31

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
BST0330; ISIN: PLO020700160	1 781	0,25
DS0432; ISIN: PL0000113783	8 542	1,22
FPC1140; ISIN: PL0000500302	703	0,10
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 16.02.2026 (FSEURPLN2212202516022026N001)	-7	0,00
KRU0627; ISIN: PLO163600011	1 333	0,19
KRU0632; ISIN: PLO163600052	940	0,13
MTX0629; ISIN: PLO373500035	1 002	0,14
PEO0631; ISIN: PLPEKAO00313	6 089	0,87
PKN0331; ISIN: PLO037100016	1 816	0,26

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu		
Bilans na dzień 31 grudnia 2025 (w tys. złotych)		
	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Aktywa</b>	<b>700 865</b>	<b>660 998</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 884	3 183
2. Należności	347	1 125
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	593 040	531 989
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	100 594	124 701
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>3 198</b>	<b>25 416</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>697 667</b>	<b>635 582</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>523 174</b>	<b>553 206</b>
1. Kapitał wpłacony	11 501 274	11 443 808
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 978 100	-10 890 602
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>99 528</b>	<b>65 418</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	45 591	25 388
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	53 937	40 030
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>74 965</b>	<b>16 958</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>697 667</b>	<b>635 582</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>3 509 676,7572</b>	<b>3 680 146,5657</b>
A	1 525 809,7448	1 663 803,4552
D	63 046,8233	60 194,3037
E	27 981,8590	20 433,8338
F	699 945,1449	726 369,0334
I	2 923,8003	1 451,6833
T	1 167 105,9022	1 207 894,2563
Z	22 863,4827	n/d
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>198,78</b>	<b>172,71</b>
A	191,54	167,85
D	249,94	215,96
E	209,93	181,12
F	194,10	167,97
I	194,35	170,14
T	208,15	179,95
Z	193,20	n/d

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

Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł poza liczbą jednostek uczestnictwa oraz wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa prezentowaną w PLN.

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu		
Rachunek wyniku z operacji (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku		
	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>29 744</b>	<b>13 954</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	10 896	5 655
2. Przychody odsetkowe	18 846	8 276
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	23
4. Pozostałe	2	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>9 541</b>	<b>3 521</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	7 183	2 836
- stała część wynagrodzenia	7 183	2 621
- zmienna część wynagrodzenia	0	215
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	65	52
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	78	41
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	1 191	388
11. Ujemne saldo różnic kursowych	547	0
12. Pozostałe	477	204
Opłaty dla agenta transferowego	447	172
Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	19	22
Opłaty za licencje	7	7
Opłaty bankowe	1	0
Opłaty wynikające z przepisów prawa	3	3
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>9 541</b>	<b>3 521</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>20 203</b>	<b>10 433</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>71 914</b>	<b>553</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 907	11 763
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	58 007	-11 210
- z tytułu różnic kursowych	-538	-362
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>92 117</b>	<b>10 986</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>26,25</b>	<b>2,99</b>
A	23,69	6,02
C	n/d	11,11
D	33,98	11,37
E	28,81	9,79

F	26,13	-1,70
I	24,21	6,33
T	28,20	9,37
Z	10,62	n/d

*Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.*

*Wszystkie pozycje w tys. zł poza wynikiem z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa prezentowanym w PLN.*

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu Zestawienie zmian w aktywach netto (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku		
	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>62 085</b>	<b>350 728</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	635 582	284 854
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	92 117	10 986
a) przychody z lokat netto	20 203	10 433
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 907	11 763
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	58 007	-11 210
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	92 117	10 986
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-30 032	339 742
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	57 466	369 819
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-87 498	-30 077
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	62 085	350 728
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	697 667	635 582
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	659 480	318 141
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-170 469,8085</b>	<b>2 003 592,5326</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-170 469,8085	2 003 592,5326
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	314 991,8785	2 179 406,0076
A	227 094,9360	1 428 889,2451
B	0,0000	0,0000
C	0,0000	12,0266
D	7 064,6084	6 971,1363
E	9 547,0826	5 922,3244
F	46 538,0706	726 631,0160
I	1 806,2564	685,7680
T	0,0000	10 294,4912
Z	22 940,9245	0,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	485 461,6870	175 813,4750
A	365 088,6464	125 124,8130
B	0,0000	0,0000
C	0,0000	130,7726
D	4 212,0888	5 873,9212
E	1 999,0574	1 653,6080
F	72 961,9591	261,9826
I	334,1394	80,1816
T	40 788,3541	42 688,1960
Z	77,4418	0,0000
c) saldo zmian	-170 469,8085	2 003 592,5326

A	-137 993,7104	1 303 764,4321
B	0,0000	0,0000
C	0,0000	-118,7460
D	2 852,5196	1 097,2151
E	7 548,0252	4 268,7164
F	-26 423,8885	726 369,0334
I	1 472,1170	605,5864
T	-40 788,3541	-32 393,7048
Z	22 863,4827	0,0000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 509 676,7572	3 680 146,5657
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	91 297 496,0331	90 982 504,1546
A	88 881 226,5307	88 654 131,5947
B	32 463,0039	32 463,0039
C	51 948,4255	51 948,4255
D	83 659,5779	76 594,9695
E	36 556,9972	27 009,9146
F	773 169,0866	726 631,0160
I	5 418,0331	3 611,7767
T	1 410 113,4537	1 410 113,4537
Z	22 940,9245	0,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	87 787 819,2759	87 302 357,5889
A	87 355 416,7859	86 990 328,1395
B	32 463,0039	32 463,0039
C	51 948,4255	51 948,4255
D	20 612,7546	16 400,6658
E	8 575,1382	6 576,0808
F	73 223,9417	261,9826
I	2 494,2328	2 160,0934
T	243 007,5515	202 219,1974
Z	77,4418	0,0000
c) saldo zmian	3 509 676,7572	3 680 146,5657
A	1 525 809,7448	1 663 803,4552
B	0,0000	0,0000
C	0,0000	0,0000
D	63 046,8233	60 194,3037
E	27 981,8590	20 433,8338
F	699 945,1449	726 369,0334
I	2 923,8003	1 451,6833
T	1 167 105,9022	1 207 894,2563
Z	22 863,4827	0,0000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

a) A	167,85	161,83
b) C	n/d	196,76
c) D	215,96	204,59
d) E	181,12	171,33
e) F	167,97	n/d
f) I	170,14	163,81
g) T	179,95	170,58
h) Z	n/d	n/d
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) A	191,54	167,85
b) C	n/d	n/d
c) D	249,94	215,96
d) E	209,93	181,12
e) F	194,10	167,97
f) I	194,35	170,14
g) T	208,15	179,95
h) Z	193,20	n/d
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A	14,11	3,72
b) C	n/d	0,06
c) D	15,73	5,56
d) E	15,91	5,71
e) F*	15,56	-0,01
f) I	14,23	3,86
g) T	15,67	5,49
h) Z**	5,82	n/d
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A	167,00	158,94
b) C	n/d	193,30
c) D	214,98	201,05
d) E	180,30	168,37
e) F	167,20	167,71
f) I	169,28	160,89
g) T	179,13	167,80
h) Z	181,97	
- data wyceny		
A	2025-01-13	2024-01-17
C	n/d	2024-01-17
D	2025-01-13	2024-01-17
E	2025-01-13	2024-01-17
F	2025-01-13	2024-12-20
I	2025-01-13	2024-01-17

T	2025-01-13	2024-01-17
Z	2025-07-11	n/d
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A	191,50	171,41
b) C	n/d	207,93
c) D	249,86	219,32
d) E	209,87	183,85
e) F	194,05	169,37
f) I	194,30	173,64
g) T	208,09	182,79
h) Z	193,15	n/d
- data wyceny		
A	2025-12-30	2024-09-02
C	2025-12-30	2024-05-15
D	2025-12-30	2024-09-02
E	2025-12-30	2024-09-02
F	2025-12-30	2024-12-16
I	2025-12-30	2024-09-27
T	2025-12-30	2024-09-02
Z	2025-12-30	n/d
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) A	191,50	167,80
b) C	n/d	n/d
c) D	249,86	215,89
d) E	209,87	181,06
e) F	194,05	167,92
f) I	194,30	170,09
g) T	208,09	179,89
h) Z	193,15	n/d
- data wyceny		
	2025-12-30	2024-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
	<b>1,19</b>	<b>0,98</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,09	0,89
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

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

\*W 2024 roku zmiana od ceny z dnia połączenia 13/12/2024: 169,67

\*\*Zmiana od ceny początkowej 182,58 z 09/07/2025

## Noty objaśniające

### Nota I – Polityka Rachunkowości

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2023 r. poz. 120),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 1355 z późn. zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859),
4. Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2020. poz.2436),
5. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Statutu.

#### ***I. Opis przyjętych zasad rachunkowości***

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

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
2. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz o liczbie jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

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

1. Podstawą zapisu w księgach rachunkowych Subfunduszy są dowody księgowe.
2. Operacje dotyczące Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszy w okresie, którego dotyczą.
3. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszy według ceny nabycia z uwzględnieniem prowizji maklerskiej. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie mają wartość nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
4. O ile do godziny 12:00 w dniu następującym po dniu wyceny brak jest potwierdzenia transakcji nabycia lub zbycia składników lokat zawartej przez Fundusz / Subfundusz w dniu wyceny, transakcja taka uwzględniana jest w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań. W przypadku braku potwierdzenia transakcji na rynku międzybankowym w dniu rozliczenia transakcji, transakcja wprowadzana jest do ksiąg w dniu rozliczenia transakcji na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji z kontrpartnerem za pośrednictwem systemu Bloomberg.
5. Składniki lokat Subfunduszy otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO (Highest In First Out), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupienia.

7. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
8. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w punkcie 5.
9. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
10. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy
12. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
14. Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w rozdziałach opisujących Wycenę Aktywów Funduszu (oraz Subfunduszy) statutów Subfunduszy oraz składniki, dla których do godziny 12:00 w dniu następującym po dniu wyceny brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
16. Operacje dotyczące Subfunduszy ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe
18. Koszty pokrywane przez Subfundusze opisane są w statutach Funduszy w rozdziałach dot. rodzajów, maksymalnej wysokości, sposobu kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusze, w tym Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.  
Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzy się każdego dnia w danym roku obrotowym, w ciężar kosztów operacyjnych Funduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.  
Rezerwy na koszty oraz Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane są w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.  
Dla funduszy otwartych na początku każdego miesiąca ustalone podstawy kosztów zarachowywanych na każdy Dzień Wyceny. Postawy potwierdzane są przez Depozytariusza.  
Postawą kosztów jest wartość płatności (dokonanej na podstawie faktury lub wynikającej z umowy) dokonanej w poprzednim okresie rozliczeniowym dotyczącej danego kosztu.  
TFI może w drodze uchwały Zarządu podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów i wydatków związanych z działalnością prowadzoną przez poszczególne Subfundusze.
19. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii wyznaczonej zgodnie z ustępem 20.

20. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z ust. 19.
21. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Fundusz zgodnie z zasadą HIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Funduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa.
22. Działając zgodnie z brzmieniem art. 146 ust. 7 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów funduszu w jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez to Towarzystwo. Obowiązek ten Towarzystwo realizuje poprzez naliczanie w funduszu inwestującym pełnej kwoty opłaty za zarządzanie w wysokości określonej statutem lub Uchwałą Zarządu, a następnie korygowanie jej w części odpowiadającej wartości instrumentu funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący o wartość opłaty za zarządzanie pobieranej w funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.  
W przypadku, gdyby w funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący, pobrane zostało wynagrodzenie zmienne od wyników Towarzystwa w zakresie zarządzania tym funduszem, to wysokość tego wynagrodzenia w części naliczonej od aktywów zainwestowanych w ten fundusz przez fundusz inwestujący zostanie potrącona z rezerwy na stałą opłatę za zarządzanie.  
Obowiązek ustawowy realizowany jest w każdym oficjalnym dniu wyceny począwszy od pierwszej wyceny oficjalnej funduszu inwestującego, następującej po dniu nabycia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący. Pomniejszenie opłaty liczone jest od dnia nabycia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.  
Pomniejszenie opłaty przestaje być naliczane od dnia umorzenia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.  
Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru uczestników wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.

#### Metody wyceny, przyjęte kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

##### § 1

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej) czasu polskiego z Dnia Wyceny.
3. Na Dzień Wyceny Subfunduszu dokonuje:
  - wyceny Aktywów Subfunduszu,
  - ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu,
  - ustalenia Wartości Aktywów Netto / Subfunduszu przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dane kategorie jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa podzieloną przez ilość danej kategorie jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny nie są uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym / wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w Dniu Wyceny.
6. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - 6.1. cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);

- 6.2. 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**);
- 6.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modeli wyceny opartych o dane nieobserwowalne (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).
7. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa w pkt 6.2 i 6.3 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.  
Uzgodnienie modelu lub metody wyceny Aktywa Funduszu przeprowadza się przed wprowadzeniem danego Aktywa po raz pierwszy do portfela Funduszu lub przed zastosowaniem po raz pierwszy nowej (zmienionej) metody lub modelu wyceny.
8. Modele wyceny składników lokat, o których mowa w pkt 6.2 i 6.3 podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz w roku.
9. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
- 1) pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz
  - 2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
- stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
10. Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w walucie polskiej.

## § 2

### *Lokaty notowane na Aktywnym Rynku*

1. Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższych punktów, będą wyceniane następujące kategorie lokat Funduszu:
- 1) akcje;
  - 2) prawa do akcji;
  - 3) prawa poboru;
  - 4) kwity depozytowe;
  - 5) listy zastawne;
  - 6) warranty subskrypcyjne;
  - 7) dłużne papiery wartościowe;
  - 8) instrumenty pochodne;
  - 9) certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
- 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
    - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
    - b) w przypadku, gdy na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego z godziny 16:30;
  - 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1), a dany instrument posiada notowania w jednym z systemów brokerskich zatwierdzonych przez Towarzystwo, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu transakcyjnego ze wskazaniem koszyka obrotu;
  - 3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1), i 2), zastosowana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN), o ile jest dostępna dla danego instrumentu;

- 4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1), 2) i 3), lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny; skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
- 5) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z § 1 ust. 6
- 6) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarby Państw, Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
  - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
  - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
  - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji (inny niż papiery dłużne) wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2) ,
  - d) w przypadku, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie ppkt. a), b), c) dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą cenę instrumentu udostępnioną przez serwis informacyjny Bloomberg (wartość publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN). Bloomberg Generic Prices (BGN) jest to cena określona przez Bloomberg'a, uznana rynkowo cena instrumentu finansowego (ang. „market consensus pricing”). Jest to cena ustalana na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców. Klasyfikowana jest jako poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Jeżeli wartość BGN nie jest publikowana z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej,
  - e) dla instrumentów dłużnych innych niż emitowane przez Skarb Państwa, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie ppkt. a), b), c), d) i których kwotowania dostępne są w systemach brokerskich zatwierdzonych przez Towarzystwo pobierane są kwotowania z ostatniej sesji matchingowej w takim systemie;
  - f) w przypadku objęcia nowej emisji nieskarbowych, krajowych papierów dłużnych ocena aktywności rynku zorganizowanego wykonywana będzie na podstawie danych wolumenowych po zakończeniu pierwszego pełnego miesiąca kalendarzowego notowania; w okresie między dniem nabycia a dniem weryfikacji instrumenty te będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego

Za składniki lokat notowane na aktywnym rynku uznaje się składniki lokat, dla których rynek główny wyznaczony został zgodnie z ppkt. a)- e).
- 7) Na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego przeprowadzana jest analiza aktywności rynku dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy.  
Do analizy przyjmowane są wyłącznie rynki, dla których ceny są publikowane w autoryzowanych serwisach informacyjnych.
- 8) Kryterium aktywności rynków:

- a. Dla papierów udziałowych, w tym ETF, uznaje się, że dany rynek spełnia kryteria dla aktywnego rynku, jeżeli łącznie spełnione są poniższe warunki:
- rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik;
  - wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 6, był wyższy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.
- W kolejnym miesiącu ponownie następuje analiza czy nie pojawił się aktywny rynek,
- b) Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter uznaje się za rynek aktywny,
- c) Dla dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez PFR i BGK na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19 za rynek aktywny uznaje się kwotowania w systemach brokerskich, o ile znajdują się na liście zatwierdzonych przez Towarzystwo systemów brokerskich; w przypadku braku zatwierdzonych systemów brokerskich, instrumenty te wyceniane będą się według wartości godzinowej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego,
- d) Dla papierów dłużnych wyemitowanych przez krajowych emitentów na rynku krajowym, innych niż emitowane przez Skarb Państwa oraz dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez PFR i BGK na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19, uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeżeli wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego stanowi wystąpiło co najmniej 10 dni transakcyjnych danego instrumentu finansowego i wartość obrotu w wysokości minimum 100 tysięcy PLN,
- e) jeżeli w wyniku analizy przeprowadzonej przez TFI, pomimo spełnienia kryterium opisanego w podpunkcie a) i d), rynek może zostać uznany za nieaktywny lub w przypadku braku spełnienia kryterium rynek może zostać uznany za aktywny, w szczególnie uzasadnionych przypadkach po uzgodnieniu z Depozytariuszem,
- f) Bony skarbowe bez względu na rynek i segment notowań klasyfikowane są do rynku nieaktywnego,
- g) Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych i inne instrumenty finansowe o podobnej charakterystyce, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa typu ETF, dla których istnieją rynki aktywne oraz jednocześnie dostępne są wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/tytuł uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny, podstawowym sposobem wyceny jest NAV a w przypadku jego braku do wyceny przyjmuje się ceny z rynków aktywnych,
- h) Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania typu ETF, dla których istnieją rynki aktywne przyjmuje się ceny z rynków aktywnych.
- 9) Dla dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych w PLN przez Skarb Państwa, notowanych na rynku Treasury Bond Spot, dla których organizowana jest sesja fixingowa (16.30), rynkiem głównym jest Treasury Bond Spot.  
Dla papierów wyemitowanych w PLN przez Skarb Państwa, dla których nie jest organizowana procedura fixing zastosowana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN).  
Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są wartości z Fixingu ani Bloomberg Generic Price (BGN) wówczas do wyceny zastosowana zostanie wartość publikowana jako TBSP.fixPrice, o ile jest dostępna dla danego instrumentu;  
Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z powyższymi zapisami, może zostać przyjęta wartość z poprzedniego Dnia Wyceny, jednak nie dłużej niż przez 5 dni roboczych.

TBSP.fixPrice - Kurs referencyjny publikowany przez BondSpot. Jest to wartość ustalana na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców. Klasyfikowana jest jako poziom 1 hierarchii wartości godziwej.

Jeżeli wartość BGN i TBSP.fixPrice nie są publikowane z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, w innym przypadku obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3.

- 10) Dla dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarby Państw w walucie innej niż PLN oraz dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez podmioty inne niż Skarby Państw w walucie innej niż PLN dla których udostępniane są ceny w serwisie informacyjnym Bloomberg rynkiem głównym jest wartość publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN). Jeżeli wartość BGN nie jest publikowana z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, lub brak jest publikacji wartości BGN przez 5 dni roboczych obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3. w przypadku ponownej dostępności wartości BGN jest ona ponownie rynkiem głównym.
- 11) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- 12) Do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
- 13) Kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

#### *Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku*

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczek papierów wartościowych, w następujący sposób:

- 1) dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3 w szczególności w oparciu o model wartości likwidacyjnej.
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
  - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
  - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości godziwej dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej wyznaczonej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3 w szczególności w oparciu o model wartości likwidacyjnej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej;

- c) przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- 3) akcje i kwity depozytowe:
- a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku,
  - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi. W pierwszej kolejności przyjmuje się wartość podaną przez serwis Reuters. W przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Reuters przyjmuje się wartość podaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.
- 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej;
- 5) niewystandaryzowane instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; a będą to modele:
- a) w przypadku kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty,
  - b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
- 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3;

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Przegląd ww. metod odbywa się nie rzadziej niż raz w roku.

W przypadku instrumentów dłużnych emitowanych przez podmioty inne niż Skarb Państwa, dla których ogłoszono zawieszenie notowań w związku z przedterminowym wykupem, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, w innym przypadku obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3.

Instrumenty dłużne, które po raz pierwszy wchodzi do ksiąg rachunkowych i dla których nie ma aktywnego rynku do dnia rozliczenia transakcji zakupu wyceniane będą w koszcie nabycia. Od pierwszego dnia po rozliczeniu transakcji instrumenty te wyceniane będą w wartości godziwej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3.

W sytuacji gdy dłużny papier wartościowy przechodzi z rynku aktywnego na nieaktywny, w ciągu maksymalnie 2 dni roboczych zostanie wyznaczony spread, których jest jedną z danych wejściowych do modelu, o którym mowa w § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3. Od następnego dnia roboczego instrumenty te wyceniane będą w wartości godziwej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3. Do tego czasu instrument ten będzie wyceniany wg ostatniego dostępnego kursu.

W przypadku zapisów na papiery wartościowe nowych emisji dniem wprowadzenia do ksiąg jest potwierdzenie przydziału, rejestracja w KDPW lub potwierdzenie zawarcia transakcji. Od dnia wprowadzenia transakcji, instrument wyceniany jest zgodnie z metodami wyceny opisanymi powyżej.

#### *Pożyczki papierów wartościowych*

1. Zobowiązania funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. 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.
3. 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.

#### *Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu*

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach, za pomocą modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, z zastrzeżeniem, że dla transakcji reverse repo / buy-sell back oraz depozytów bankowych nie stosuje się premii odzwierciedlającej ryzyko kredytowe emitenta), a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
2. Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych, dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### *Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych*

1. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty EUR.

#### *Wypłata dochodów*

Wypłata dochodów odbywa się na zasadach i w terminach określonych w Statucie Subfunduszy.

#### *Opis procesu oraz częstotliwość dokonywania przeglądu poszczególnych wycen aktywów niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku*

Przynajmniej raz do roku dokonywany jest przegląd wycen aktywów niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku.

W przypadku instrumentów innych niż niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wartość wynikająca z modelu odnoszona jest do ostatniej wartości ustalonej na aktywnym rynku lub do wartości publikowanych w systemach brokerskich.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie finansowe nie było zmian zasad rachunkowości.

**Nota - II Należności Subfunduszu**

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	347	956
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	9
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	0	160
Należności od TFI	0	160
Razem	<b>347</b>	<b>1 125</b>

**Nota - III Zobowiązania Subfunduszu**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	41	90
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 628	22 613
Z tytułu instrumentów pochodnych	7	600
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	734	308
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	60	72
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	727	1 732
Pozostałe zobowiązania	1	1
Razem	<b>3 198</b>	<b>25 416</b>

**Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych					
I. Banki:			<b>6 884</b>		<b>3 183</b>
Bank Pekao SA	PLN	6 861	6 861	1 216	1 216
Bank Pekao SA	EUR	0	1	1	4

Bank Pekao SA	RON	1	0	0	0
Bank Pekao SA	USD	1	3	0	0
Biuro Maklerskie mBanku	EUR	0	0	459	1 963
Biuro Maklerskie mBanku	USD	5	19	0	0
		<b>01.01.2025 – 31.12.2025</b>		<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			<b>4 968</b>		<b>5 328</b>
	PLN	3 324	3 324	5 203	5 203
	EUR	386	1 633	29	125
	USD	3	11	0	0
		<b>31.12.2025</b>		<b>31.12.2024</b>	
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych		nie dotyczy		nie dotyczy	

## Nota - V Ryzyka

### 1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:

	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>401 601</b>	<b>57,29%</b>	<b>397 590</b>	<b>60,15%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	323 928	46,22%	295 376	44,69%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	82 447	11,75%	46 464	7,03%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	77 673	11,07%	102 214	15,46%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	52 716	7,51%	56 065	8,47%

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały wszystkie dłużne papiery wartościowe oraz listy zastawne.

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe oraz listy zastawne ze zmiennym kuponem.

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

	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	<b>401 601</b>	<b>57,29%</b>	<b>397 590</b>	<b>60,15%</b>
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w aktywach</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w aktywach</b>
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	244 657	34,92%	206 642	31,25%

- Polska	244 657	34,92%	192 885	29,17%
- Rumunia	0	0,00%	5 735	0,87%
- Węgry	0	0,00%	8 022	1,21%
Papiery komercyjne	156 944	22,37%	190 948	28,90%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%

Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:	31.12.2025	31.12.2024
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
Depozyty O/N	0	0
Należności	347	1 125

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

	31.12.2025	31.12.2024
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	68 775	131 146
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	0	0

Dla Subfunduszu określony został limit otwartej pozycji walutowej, przekroczenie którego uznane byłoby za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego. Na dzień bilansowy ryzyko walutowe subfunduszu ograniczone jest do akceptowalnej wysokości, nie przekraczającej limitu otwartej pozycji.

4. Podstawowe narzędzia kontroli ryzyka płynności stanowią, określone ustawowo i statutowo, kryteria doboru oraz koncentracji lokat Subfunduszu jak również procedury i regulaminy wewnętrzne Towarzystwa w zakresie kontroli limitów i monitorowania ryzyka. Limity inwestycyjne uzależnione są również od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat, a także od oceny stanu finansowego i perspektyw rozwoju emitentów papierów wartościowych, które mają być przedmiotem inwestycji. Kontrola ryzyka płynności realizowana jest na bieżąco przez zarządzających funduszami, którzy analizują stan portfela, sytuację rynkową oraz sytuację emitentów, natomiast nadzór nad powyższym ryzykiem pełni Dyrektor ds. Zarządzania Ryzykiem oraz Inspektor Nadzoru.

W celu pomiaru ryzyka płynności akcji Towarzystwo dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym składniku lokat do średnich dziennych obrotów rynkowych tym składnikiem. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania ryzyko płynności mierzone jest poprzez analizę sytuacji finansowej emitentów/kontrahentów w zakresie możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań. Do tego celu wykorzystywany jest m. in. wewnętrzny rating emitentów. Szczególnym ryzykiem płynności jest ryzyko ograniczenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania, w które zainwestował Subfundusz. W celu minimalizacji ryzyka zarządzający na bieżąco monitoruje sytuację funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania, w których tytuły Subfundusz zainwestował i podejmuje adekwatne decyzje z uwzględnieniem informacji o złożonych przez uczestników zleceniach nabyć i odkupień.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 r. poz. 2103). Decyzja o wyborze metody została podjęta 31 lipca 2013 roku. Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu jest metoda zaangażowania.

## Nota - VI Instrumenty pochodne

Na dzień 31.12.2025									
Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	141	2 583	EUR	11 063	PLN	2026-01-13
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	27	2 679	EUR	11 355	PLN	2026-01-13
Forward EUR PLN 20.01.2026 (FXEURPLN20012026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	737	10 113	EUR	43 516	PLN	2026-01-20
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 16.02.2026 (FSEURPLN2212202516022026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-7	409	EUR	1 726	PLN	2026-02-16

Na dzień 31.12.2024									
Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Forward EUR PLN 21.01.2025 (FXEURPLN21012025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-2	551	EUR	2 356	PLN	2025-01-21
Forward USD PLN 22.01.2025 (FXUSDPLN22012025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-436	2 604	USD	10 249	PLN	2025-01-22
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	362	6 121	EUR	26 556	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	10	207	EUR	896	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N003)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-11	1 491	PLN	346	EUR	2025-01-23
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	0	140	PLN	34	USD	2025-01-27
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N002)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	9	2 105	PLN	515	USD	2025-01-27
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-9	515	USD	2 105	PLN	2025-01-27
Forward RON PLN 10.02.2025 (FXRONPLN10022025N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	1	174	PLN	204	RON	2025-02-10
Forward EUR PLN 13.02.2025 (FXEURPLN13022025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	589	4 000	EUR	17 739	PLN	2025-02-13

Forward EUR PLN 20.02.2025 (FXEURPLN20022025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	241	5 020	EUR	21 774	PLN	2025-02-20
Forward EUR PLN 10.03.2025 (FXEURPLN10032025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	205	2 298	EUR	10 079	PLN	2025-03-10
Forward EUR PLN 26.03.2025 (FXEURPLN26032025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	241	2 155	EUR	9 516	PLN	2025-03-26
Forward EUR PLN 26.03.2025 (FXEURPLN26032025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	192	1 744	EUR	7 698	PLN	2025-03-26
Forward EUR PLN 15.04.2025 (FXEURPLN15042025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	110	2 000	EUR	8 733	PLN	2025-04-15
FX Swap EUR PLN 21.10.2024 21.01.2025 (FSEURPLN2110202421012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	269	4 757	EUR	20 623	PLN	2025-01-21
FX Swap USD PLN 25.11.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2511202427012025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-8	374	PLN	89	USD	2025-01-27
FX Swap USD PLN 20.12.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2012202427012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	0	25	USD	103	PLN	2025-01-27
FX Swap EUR PLN 18.11.2024 03.02.2025 (FSEURPLN1811202403022025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-108	7 659	PLN	1 763	EUR	2025-02-03
FX Swap RON PLN 11.12.2024 10.02.2025 (FSRONPLN1112202410022025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-6	8 171	PLN	9 514	RON	2025-02-10
FX Swap RON PLN 06.12.2024 10.02.2025 (FSRONPLN0612202410022025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-20	16 181	RON	13 865	PLN	2025-02-10
FX Swap EUR PLN 20.11.2024 05.03.2025 (FSEURPLN2011202405032025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	1	14	EUR	61	PLN	2025-03-05

Na dzień 31.12.2024							
Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
RXH5_EUR 2025-03-10 Obligacja Niemcy; ISIN: DE000F01NAD9	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	34 212	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUX EUREX	Nie dotyczy	2025-03-10

## Nota - VII 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	31.12.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	1 628	22 613
III. Udzielone przez fundusz pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte przez fundusz pożyczki papierów wartościowych	0	0

## Nota - VIII Kredyty i pożyczki

W dniu 24 marca 2022 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę o limit kredytowy w kwocie 5 000 000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Limit kredytowy przyznany jest na cały Fundusz. Od kwoty wykorzystanego limitu bank pobiera odsetki wg zmiennej stopy procentowej, obliczonej na bazie WIBOR 1M z każdego dnia oraz marży banku (1,25% p.a.).

19 grudnia 2025 roku podpisany został aneks, w którym kwota limitu kredytowego na Fundusz zwiększona została do 10 000 000 PLN.

Na dzień bilansowy Subfundusz nie korzystał z limitu kredytowego.

## Nota - IX Waluty i różnice kursowe

### I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Pozycja bilansowa	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>6 884</b>		<b>3 183</b>
PLN	6 861	6 861	1 216	1 216
EUR	0	1	460	1 967
USD	6	22	0	0
<b>Należności</b>		<b>347</b>		<b>1 125</b>
PLN	347	347	1 116	1 116
EUR	0	0	2	9
<b>Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>593 040</b>		<b>531 989</b>
PLN	524 288	524 288	414 950	414 950
EUR	16 266	68 752	23 593	100 814
RON	0	0	6 677	5 735
USD	0	0	2 558	10 490
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>100 594</b>		<b>124 701</b>
PLN	99 689	99 689	110 340	110 340
EUR	214	905	3 359	14 352
USD	0	0	2	9
<b>Zobowiązania</b>		<b>3 198</b>		<b>25 416</b>
PLN	3 191	3 191	24 817	24 817

EUR	2	7	28	120
RON	0	0	30	26
USD	0	0	110	453

## II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

### 1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	63	0	71

### 2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-75	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-1 910	-601	0	-433

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP z dnia sporządzenie sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 31.12.2025	kurs w stosunku do zł na 31.12.2024	waluta
Euro	4,2267	4,2730	EUR
Dolar amerykański	3,6016	4,1012	USD
Lej rumuński	0,8291	0,8589	RON

## Nota - X Dochody i ich dystrybucja

TABELA I

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 228	11 532
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 679	231
<b>RAZEM</b>	<b>13 907</b>	<b>11 763</b>

TABELA II

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	50 315	-14 185
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 692	2 975
<b>RAZEM</b>	<b>58 007</b>	<b>-11 210</b>

TABELA III

Wypłata dochodów	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Dochód wypłacony - przychody	0	0
2. Dochód wypłacony - zrealizowany zysk/strata	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

TABELA 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:	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych.  
Nie dotyczy.

#### Nota - XI Koszty Subfunduszu

- Koszty pokrywane przez Towarzystwo.  
Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.
- Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.  
Nie dotyczy.
- Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Część stała wynagrodzenia	7 183	2 621
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	215
<b>RAZEM</b>	<b>7 183</b>	<b>2 836</b>

#### Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	697 667	635 582	284 854	221 364
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa				
1. A	191,54	167,85	161,83	128,87
2. C	n/d	n/d	196,76	155,81
3. D	249,94	215,96	204,59	161,24
4. E	209,93	181,12	171,33	134,88
5. F	194,10	167,97	n/d	n/d
6. I	194,35	170,14	163,81	130,33
7. T	208,15	179,95	170,58	133,56
8. Z	193,20	n/d	n/d	n/d

## INFORMACJA DODATKOWA

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy.  
Brak.
  - Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym.  
Brak.
  - Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.  
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.
- 3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025						31.12.2024					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne		Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto
<b>I. Aktywa</b>	<b>593 040</b>	<b>85,00</b>	<b>100 594</b>	<b>14,42</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>531 989</b>	<b>83,70</b>	<b>124 701</b>	<b>19,62</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	593 040	85,00	100 594	14,42	0	0,00	531 989	83,70	124 701	19,62	0	0,00
Akcje	269 112	38,57	0	0,00	0	0,00	236 613	37,23	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	323 928	46,43	77 673	11,13	0	0,00	295 376	46,47	102 214	16,08	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	905	0,13	0	0,00	0	0,00	2 230	0,35	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	22 016	3,16	0	0,00	0	0,00	20 257	3,19	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

inwestowania mające siedzibę za granicą												
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>7</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>600</b>	<b>0,09</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	7	0,00	0	0,00	0	0,00	600	0,09	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2025	31.12.2024
		14,42

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

- Ryzyko modelu – ryzyko przyjęcia w wycenie instrumentu niewłaściwych założeń (w szczególności dotyczących spreadu kredytowego)
- Ryzyko płynności - wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych bez istotnego wpływu na ich cenę
- Ryzyko rynkowe – dla niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych jest to ryzyko dotyczące instrumentu bazowego
- Ryzyko kredytowe - związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań.

Szczegóły dotyczące ryzyk posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00

Weksle	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 628	50,91	22 613	88,97
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00	0	0,00

WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ INNymi METODAMI	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiąza niach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiązani ach ogółem
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 884	0,98	3 183	0,48
2. Należności	347	0,05	1 125	0,17
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00
4. Zobowiązania	1 563	48,87	2 203	8,67

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.

PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2025 – 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł
<b>I. Aktywa</b>	<b>57 592</b>	<b>44 295</b>	<b>28 485</b>	<b>23 323</b>
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	57 592	44 295	28 485	23 323
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0

Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Instrumenty pochodne	0	0	0	0

Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej wynikają ze zmiany rynku wyceny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Wybór rynku na nowy miesiąc dokonany przez Księgowość Funduszu potwierdzany jest przez Depozytariusza przed rozpoczęciem wyceny za pierwszy dzień tego miesiąca.

Podstawą wyboru rynku głównego są:

- 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat lub
- 2) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
- 3) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
- 4) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
- 5) możliwość dokonania przez fundusz transakcji na danym rynku.

Szczegółowy opis znajduje się w Polityce Rachunkowości.

W przypadku braku możliwości skorzystania z cen rynkowych dany instrument przechodzi do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. W przypadku dłużnych papierów wartościowych przejście na 2 poziom hierarchii wartości godziwej oznacza wycenę przy pomocy modelu wyceny Discounted Cash Flow (dalej: model DCF).

- 3c) Opis techniki wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Model wyceny DCF polega na dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych z danego papieru za pomocą bieżącej struktury stóp procentowych z uwzględnieniem premii odzwierciedlającej ryzyko kredytowe emitenta (dalej: spreadu).

Spready wyznaczone są na podstawie ostatnich dostępnych danych finansowych opublikowanych przez emitentów, jak również w oparciu o dane wejściowe z transakcji na rynku zorganizowanym oraz rynku międzybankowym (OTC). Spready wyznaczone są także w przypadku zaistnienia istotnego zdarzenia mającego wpływ na sytuację finansową emitenta oraz w przypadku nabycia nowego instrumentu nienotowanego na aktywnym rynku.

- 3d) Subfundusz nie stosuje wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.

Nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.

- 5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Na aktywach Subfunduszu nie są ustanowione zastawy rejestrowe.

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

Nie dotyczy.

- 5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu  
12 lipca 2021 roku nastąpiło wyrejestrowanie z KDPW 2 100 sztuk obligacji wyemitowanych przez Kerdos Group S.A. (ISIN: PLHGKKA00168). Do dnia wyrejestrowania obligacje te były ujęte w księgach w wartości 0,00, w związku z zakończeniem postępowania upadłościowego Kerdos Group S.A.  
W wyniku wyrejestrowania nastąpiło wyksięgowanie obligacji z ksiąg Subfunduszu i przeniesienie straty w wysokości 2 106 363,99 zł z wyniku niezrealizowanego do wyniku zrealizowanego.
- 5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych  
W dniu 20.11.2015r. odpisane do wartości 0,00 zostały obligacje wyemitowane przez Spółdzielczy Bank Rzemiosła i Rolnictwa. Subfundusz posiadał obligacje serii BSW0424 oznaczone kodem ISIN:PLSBRIR00041.

## 5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

W Subfunduszu monitorowane są zgodności limitów ustawowych i statutowych. W przypadku przekroczenia limitów podejmowane są wymagane działania dostosowujące oraz przekazywane są wymagane raporty do Komisji Nadzoru Finansowego.

W okresie sprawozdawczym w Subfunduszu miały miejsce następujące przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych:

Data przekroczenia	Data zwiększenia przekroczenia	Data dostosowania	Naruszony artykuł ustawy lub statutu	Minimalna stawka kryterium	Maksymalna stawka kryterium	Rodzaj składnika (składników)	Przyczyna przekroczenia limitów	Procentowy lub ilościowy udział określonego składnika (składników) w aktywach funduszu w dniu poprzedzającym dzień przekroczenia	Procentowy lub ilościowy udział określonego składnika (składników) w aktywach funduszu w dniu przekroczenia/w dniu, w którym nastąpiło powiększenie istniejącego przekroczenia/w dniu dostosowania	Uwagi
2025-04-01			Statut, par. 44 ust. 2 pkt 1	0,00%	40,00%	Całkowite zaangażowanie w akcje z uwzględnieniem udziału pośredniego w CI, JU, TU	zakup akcji	38,54%	40,30%	AKTYWNE
		2025-04-02	Statut, par. 44 ust. 2 pkt 1	0,00%	40,00%	Całkowite zaangażowanie w akcje z uwzględnieniem udziału pośredniego w CI, JU, TU		40,30%	39,83%	DOSTOSOWANIE

Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym.

Na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.