

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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Euro Dochodowy, 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 9 567 tys. euro 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 10 079 tys. euro;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 20 marca 2025 do 31 grudnia 2025 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 76 tys. euro;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 20 marca 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 10 079 tys. euro;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.

Dane przedstawione w rocznym sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach euro, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w euro oraz ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem Subfunduszu, w związku z tym nie zostały w nim zaprezentowane dane porównawcze.

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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Euro Dochodowy Składniki lokat na dzień 31 grudnia 2025 (w tys. euro)	31.12.2025		
	Wartość według ceny nabycia w tys. euro	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. euro	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	9 479	9 567	94,74
Instrumenty pochodne	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
łącznie	9 479	9 567	94,74

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. EUR	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								280 000	278	279	2,76
a) Obligacje								0	0	0	0,00
b) Bony skarbowe								280 000	278	279	2,76
FR0226E; ISIN: FR0128838507	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Francja	Francja	2026-02-25	n/d	1,00	160 000	159	160	1,58
FRTR0726; ISIN: FR0129287308	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Francja	Francja	2026-07-01	n/d	1,00	120 000	119	119	1,18
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								256 116	9 201	9 288	91,98
a) Obligacje								256 116	9 201	9 288	91,98
BCR1131E; ISIN: AT0000A3QMW9	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Banca Comerciala Romana S.A.	Rumunia	2031-11-25	Zmienne 4,00%	100 000,00	2	199	200	1,98
BGK0330E; ISIN: XS3026019334	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-03-18	Stałe 3,25%	1 000,00	210	212	218	2,16
BGKE0630; ISIN: XS1829261087	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-01	Stałe 2,00%	1 000,00	200	191	195	1,93
BTPS0730; ISIN: IT0005637399	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Włoch	Włochy	2030-07-01	Stałe 2,95%	1 000,00	130	132	133	1,32
BTPS1030; ISIN: IT0005654642	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Włoch	Włochy	2030-10-01	Stałe 2,70%	1 000,00	300	301	301	2,98
CES0130E; ISIN: XS2746647036	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ceska Sportelna AS	Republika Czeska	2030-01-15	Zmienne 4,824%	100 000,00	2	217	218	2,16

CEZ0628E; ISIN: XS0940293763	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	CEZ A.S.	Republika Czeska	2028-06-05	Stałe 3,00%	1 000,00	370	378	378	3,74
CZD0730; ISIN: XS3080462222	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ceske Drahy AS	Republika Czeska	2030-07-28	Stałe 3,75%	1 000,00	100	100	104	1,03
EBC0129E; ISIN: AT0000A39UM6	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Erste & Steiermärkische Bank d.d.	Chorwacja	2029-01-31	Zmienne 4,875%	100 000,00	1	107	108	1,07
EFE0327; ISIN: XS1575640054	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Energa Finance AB	Polska	2027-03-07	Stałe 2,125%	1 000,00	380	383	383	3,79
EGB0131E; ISIN: AT0000A2N837	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Erste Group Bank AG	Austria	2031-01-27	Stałe 0,25%	100 000,00	1	87	87	0,86
EXM0529; ISIN: XS2719137965	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	EXIM HUNGARY	Węgry	2029-05-16	Stałe 6,00%	1 000,00	110	121	122	1,21
FRTR0230; ISIN: FR001400PM68	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Francja	Francja	2030-02-25	Stałe 2,75%	1,00	250 000	255	256	2,54
HU0227E; ISIN: XS2558594391	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2027-02-22	Stałe 5,00%	1 000,00	150	157	161	1,59
LMB0928; ISIN: XS2888497067	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Luminor Bank AS	Estonia	2028-09-10	Zmienne 4,042%	1 000,00	150	153	154	1,53
LVE1130E; ISIN: XS3227294132	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Akciju sabiedriba "Latvenergo"	Łotwa	2030-11-13	Stałe 3,612%	1 000,00	300	300	299	2,96
MBK0927 EUR; ISIN: XS2680046021	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2027-09-11	Zmienne 8,375%	100 000,00	1	106	106	1,05
MBK0930E; ISIN: XS2907137736	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2030-09-27	Zmienne 4,034%	100 000,00	1	102	104	1,03
MBKE0927; ISIN: XS2388876232	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	100 000,00	3	295	296	2,93
MIL0929E; ISIN: XS2905432584	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Millennium SA	Polska	2029-09-25	Zmienne 5,308%	1 000,00	400	424	425	4,21
MMB0930; ISIN: XS2898794982	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Moneta Money Bank A.S.	Republika Czeska	2030-09-11	Zmienne 4,414%	1 000,00	100	104	104	1,03

MOL1027; ISIN: XS2232045463	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	MOL Magyar Olaj- ES Gazipari RT.	Węgry	2027-10-08	Stałe 1,50%	1 000,00	310	300	304	3,01
NLB0530E; ISIN: XS2825558328	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Nova Ljubljanska Banka D.d.	Słowenia	2030-05-29	Zmienne 4,50%	100 000,00	2	209	213	2,11
NVK0428; ISIN: XS2793675534	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP banka d.d.	Słowenia	2028-04-03	Zmienne 4,75%	100 000,00	1	106	106	1,05
OMV0630E; ISIN: XS2189613982	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OMV AG	Austria	2030-06-16	Stałe 0,75%	1 000,00	110	101	101	1,00
OMV1228E; ISIN: XS1917590959	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OMV AG	Austria	2028-12-04	Stałe 1,875%	1 000,00	100	98	98	0,97
ORL0730; ISIN: XS2647371843	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	ORLEN S.A.	Polska	2030-07-13	Stałe 4,75%	1 000,00	220	236	239	2,37
OTP0129E; ISIN: XS2754491640	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP Bank Nyrt	Węgry	2029-01-31	Zmienne 5,00%	1 000,00	100	108	108	1,07
OTP0628E; ISIN: XS2838495542	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP Bank Nyrt	Węgry	2028-06-12	Zmienne 4,75%	1 000,00	100	103	105	1,04
OTP1030E; ISIN: XS2917468618	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP Bank Nyrt	Węgry	2030-10-16	Zmienne 4,25%	1 000,00	210	213	218	2,16
PEO0631E; ISIN: XS3087255611	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Pekao SA	Polska	2031-06-04	Zmienne 3,75%	1 000,00	170	175	175	1,73
PEO0930E; ISIN: XS2906339747	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Pekao SA	Polska	2030-09-24	Zmienne 4,00%	1 000,00	370	376	382	3,78
PKNE0528; ISIN: XS2346125573	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	ORLEN S.A.	Polska	2028-05-27	Stałe 1,125%	1 000,00	120	116	116	1,15
PKO0629E; ISIN: XS2842080488	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2029-06-18	Zmienne 4,50%	1 000,00	100	103	106	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%	1 000,00	350	352	357	3,53
POLO130E; ISIN: XS2975280509	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa	Polska	2030-01-16	Stałe 3,00%	1 000,00	129	131	134	1,33

RBI0831E; ISIN: XS3166786619	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2031-08-27	Zmienne 3,50%	100 000,00	1	100	101	1,00
RBICZ0630E; ISIN: XS2831757153	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank SA / Czech Rep.	Republika Czeska	2030-06-05	Zmienne 4,959%	100 000,00	1	104	107	1,06
RBIHU0530; ISIN: XS2822443656	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank Zrt	Węgry	2030-05-23	Zmienne 5,15%	100 000,00	2	216	216	2,14
RBIROE1027; ISIN: XS2700245561	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank SA / Romania	Rumunia	2027-10-12	Zmienne 7,00%	100 000,00	1	105	105	1,04
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%	1 000,00	100	103	104	1,03
ROE0328; ISIN: XS2434895558	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-03-07	Stałe 2,125%	1 000,00	120	118	120	1,19
ROE0331; ISIN: XS2770920937	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2031-03-22	Stałe 5,375%	1 000,00	300	321	325	3,22
ROE0928; ISIN: XS2689949399	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-09-18	Stałe 5,50%	1 000,00	100	104	107	1,06
SPGB0130; ISIN: ES0000012000	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Hiszpanii	Hiszpania	2030-01-31	Stałe 2,70%	1 000,00	180	184	186	1,84
SPL1031E; ISIN: XS3200021684	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2031-10-07	Zmienne 3,50%	100 000,00	5	501	501	4,96
TAT0428E; ISIN: SK4000018925	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Tatra Banka AS	Słowacja	2028-04-23	Zmienne 0,50%	100 000,00	2	190	194	1,92
TAT0430E; ISIN: SK4000025201	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Tatra Banka AS	Słowacja	2030-04-29	Zmienne 4,971%	100 000,00	1	104	108	1,07
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. EUR	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	520	524	535	5,30
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. EUR	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Erste Group Bank AG	612	6,06
Grupa kapitałowa OTP Bank	537	5,32
Grupa Kapitałowa PKN Orlen	738	7,31

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Euro Dochodowy	
Bilans na dzień 31 grudnia 2025 (w tys. euro)	
	31.12.2025
I. Aktywa	10 098
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	530
2. Należności	1
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 567
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0
6. Pozostałe aktywa	0
II. Zobowiązania	19
III. Aktywa netto (I-II)	10 079
IV. Kapitał funduszu	10 003
1. Kapitał wpłacony	10 640
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-637
V. Dochody zatrzymane	74
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	75
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	10 079
Liczba jednostek uczestnictwa	98 533,2643
A	97 573,3530
I	959,9113
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	102,30
A	102,29
I	102,37

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

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

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Euro Dochodowy	
Rachunek wyniku z operacji (w tys. euro) za okres od 20 marca 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku	
	20.03.2025 - 31.12.2025
I. Przychody z lokat	102
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2. Przychody odsetkowe	102
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
4. Pozostałe	0
II. Koszty funduszu	45
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	26
- stała część wynagrodzenia	26
- zmienna część wynagrodzenia	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3. Opłaty dla depozytariusza	8
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0
8. Usługi prawne	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10. Koszty odsetkowe	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0
12. Pozostałe, w tym:	10
Opłaty dla agenta transferowego	4
Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	4
Opłaty za licencje	2
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	18
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	27
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	75
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2
- z tytułu różnic kursowych	0
VII. Wynik z operacji	76
VIII. Podatek dochodowy	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,77
A	2,29
I	2,32

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

Wszystkie pozycje w tys. euro poza wynikiem z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa prezentowanym w euro.

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Euro Dochodowy	
Zestawienie zmian w aktywach netto (w tys. euro) za okres od 20 marca 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku	
	20.03.2025 - 31.12.2025
I. Zmiana wartości aktywów netto	10 079
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	76
a) przychody z lokat netto	75
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	76
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	10 003
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	10 640
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-637
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 079
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	10 079
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 171
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	98 533,2643
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	98 533,2643
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	104 779,1076
A	103 819,1963
I	959,9113
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 245,8433
A	6 245,8433
I	0,0000
c) saldo zmian	98 533,2643
A	97 573,3530
I	959,9113
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	98 533,2643
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	104 779,1076
A	103 819,1963
I	959,9113
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 245,8433
A	6 245,8433
I	0,0000
c) saldo zmian	98 533,2643
A	97 573,3530
I	959,9113
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	Nie dotyczy
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	
a) A	n/d
b) I	n/d
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	
a) A	102,29
b) I	102,37
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
a) A	2,29
b) I	2,32
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
a) A	99,68
b) I	99,68
- data wyceny	
A	2025-04-09
I	2025-04-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
a) A	102,31
b) I	102,38
- data wyceny	
A	2025-11-28
I	2025-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	
a) A	102,28
b) I	102,37
- data wyceny	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,86
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,79
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00

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

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 euro, zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 1355 z późn. zm.). Ponad 50% wartości aktywów subfunduszu 50% stanowią lokaty denominowane w walucie euro. Dane przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach euro, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w euro 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 Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie euro, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty w stosunku do waluty euro.
 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 ustalane podstawy kosztów zachowywanych 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 euro.

§ 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 kredytowegoZa 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 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 wyznaczanej 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 wyznaczanej 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, innych nie euro, 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 euro, 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
Z tytułu zbytych lokat	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu dywidendy	0
Z tytułu odsetek	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0
Pozostałe, w tym:	1
Należności od TFI	1
Razem	1

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	1
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu rezerw	7
Pozostałe zobowiązania	0
Razem	19

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. euro
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta		
I. Banki:			530
Bank Pekao SA	EUR	529	529
Bank Pekao SA	PLN	4	1

		20.03.2025 - 31.12.2025	
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. euro
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			322
	EUR	322	322
	PLN	0	0
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych		31.12.2025	
		nie dotyczy	

Nota - V Ryzyka

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

	31.12.2025	
	Wartość bilansowa w tys. euro	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	9 567	94,74%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	9 567	94,74%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	4 816	47,69%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%

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

	31.12.2025	
	Wartość bilansowa w tys. euro	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	9 567	94,74%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. EUR	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	2 002	20,93%
- Francja	535	5,59%
- Hiszpania	186	1,95%
- Polska	134	1,40%
- Rumunia	552	5,77%
- Węgry	161	1,68%
- Włochy	434	4,54%
Papiery komercyjne	7 565	79,07%

Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:	31.12.2025	
	Wartość bilansowa w tys. euro	
Depozyty O/N	0	
Należności	1	

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

	31.12.2025
	Wartość bilansowa w tys. euro
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	9 567
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0

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.

Nota - VI Instrumenty pochodne

Na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

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
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	0
III. Udzielone przez fundusz pożyczki papierów wartościowych	0
IV. Zaciągnięte przez fundusz pożyczki papierów wartościowych	0

Nota - VIII Kredyty i pożyczki

W dniu 1 września 2017 roku Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę o limit kredytowy w kwocie 6 000 000 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.). W dniu 26 lipca 2018 roku podpisany został aneks, w którym kwota limitu kredytowego na Fundusz zwiększona została do 8 000 000 PLN. W dniu

26 sierpnia 2021 roku podpisany został aneks, w którym kwota limitu kredytowego na Fundusz zwiększona została do 10 000 000 PLN.

Subfundusz nie korzysta z limitu kredytowego.

Nota - IX Waluty i różnice kursowe

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Pozycja bilansowa	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. euro
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		530
EUR	529	529
PLN	4	1
Należności		1
EUR	1	1
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		9 567
EUR	9 567	9 567
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		0
Zobowiązania		19
EUR	19	19

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy.

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony 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

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

TABELA I

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	20.03.2025 - 31.12.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0
RAZEM	-1

TABELA II

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	20.03.2025 - 31.12.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0
RAZEM	2

TABELA III

Wypłata dochodów	20.03.2025 - 31.12.2025
1. Dochód wypłacony - przychody	0
2. Dochód wypłacony - zrealizowany zysk/strata	0
RAZEM	0

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:	20.03.2025 - 31.12.2025
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0
RAZEM	0

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

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	20.03.2025 - 31.12.2025
1. Opłaty dla depozytariusza	8
2. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1
3. Pozostałe	9
Opłaty dla agenta transferowego	3
Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	4
Opłaty za licencje	2
RAZEM	18

2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbyciem lokatami.

Nie dotyczy.

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

Zgodnie z Uchwałą Zarządu z 13 marca 2025 roku w 2025 roku Towarzystwo nie pobierało w Subfunduszu opłaty zmiennej, uzależnionej o wyników.

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	20.03.2025 - 31.12.2025
1. Część stała wynagrodzenia	26
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0
RAZEM	26

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31.12.2025
I. Wartość aktywów netto w tys. euro	10 079
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa	

1. A	102,29
2. I	102,37

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy.
Brak.
 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym.
Brak.
 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi 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					
	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. euro	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. euro	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. euro	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	9 567	94,92	0	0,00	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	9 567	94,92	0	0,00	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	9 567	94,92	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00

II. Zobowiązania	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	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
	0,00

Z instrumentami, dla których nie jest identyfikowany aktywny rynek wiążą się poniższe ryzyka:

- Ryzyko modelu – ryzyko przyjęcia w wycenie instrumentu niewłaściwych metod lub założeń (w szczególności dotyczących spreadu kredytowego)
- Podwyższone 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	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. euro	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	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	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. euro	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ INNYMI METODAMI	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. euro	Procentowy udział w aktywach/zobowiązaniach ogółem
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	530	5,25
2. Należności	1	0,01
3. Pozostałe aktywa	0	0,00
4. Zobowiązania	19	100,00

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	20.03.2025 - 31.12.2025	
	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. euro	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. euro
I. Aktywa	0	0
Akcje	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0
Prawa do akcji	0	0
Prawa poboru	0	0
Kwity depozytowe	0	0
Listy zastawne	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Instrumenty pochodne	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0
Wierzytelności	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0
Weksle	0	0
Depozyty	0	0
Waluty	0	0
Nieruchomości	0	0
Statki morskie	0	0
Inne	0	0
II. Zobowiązania	0	0
Instrumenty pochodne	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

Nie dotyczy.

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

Brak.

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
2025-03-21			Statut art.. 51 ust. 2	80,0%		lokaty denominowane w walucie euro	początek działalności funduszu		56,52%	PASYWNE
	2025-03-24		Statut art.. 51 ust. 2	80,0%		lokaty denominowane w walucie euro	początek działalności funduszu	56,52%	50,26%	PASYWNE
		2025-03-25	Statut art.. 51 ust. 2	80,0%		lokaty denominowane w walucie euro		50,26%	82,69%	DOSTOSOWANIE
2025-03-21			Statut art.. 53 ust.1	80,00%		dłużne papiery wart. oraz JU/TU	początek działalności funduszu		76,82%	PASYWNE
		2025-03-24	Statut art.. 53 ust.1	80,00%		dłużne papiery wart. oraz JU/TU		76,82%	98,87%	DOSTOSOWANIE
2025-03-21			Art.. 100 ust. 4 UFI	6		Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie,	początek działalności funduszu		5,00	PASYWNE

		2025-03-24	Art.. 100 ust. 4 UFI	6		Papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie,		5,00	6,00	DOSTOSOWANIE
2025-03-31			Statut art.. 51 ust. 2	80,0%		lokaty denominowane w walucie euro	początek działalności funduszu / nabycia	99,78%	71,70%	PASYWNE
	2025-04-02		Statut art.. 51 ust. 2	80,0%		lokaty denominowane w walucie euro	początek działalności funduszu / nabycia	71,70%	70,50%	PASYWNE
		2025-04-03	Statut art.. 51 ust. 2	80,0%		lokaty denominowane w walucie euro		70,50%	83,69%	DOSTOSOWANIE
2025-04-02			Statut art.. 53 ust.1	80,00%		dłużne papiery wart. oraz JU/TU		98,69%	71,80%	PASYWNE
		2025-04-03	Statut art.. 53 ust.1	80,00%		dłużne papiery wart. oraz JU/TU		71,80%	87,17%	DOSTOSOWANIE
2025-04-04			Statut art.. 51 ust. 2	80,0%		lokaty denominowane w walucie euro	początek działalności funduszu / wzrost wartości aktywów spowodowany nabyciami i lokowanie środków z nabyć	83,69%	71,77%	PASYWNE
		2025-04-07	Statut art.. 51 ust. 2	80,0%		lokaty denominowane w walucie euro		71,77%	89,38%	DOSTOSOWANIE
2025-04-29			Statut art.. 51 ust. 2	80,0%		lokaty denominowane w walucie euro	nabycia	87,29%	68,39%	PASYWNE
2025-05-02			Statut art.. 53 ust.1	80,00%		dłużne papiery wart. oraz JU/TU	nabycia	99,89%	77,97%	PASYWNE

		2025-05-05	Statut art.. 53 ust.1	80,00%		dłużne papiery wart. oraz JU/TU		77,97%	87,00%	DOSTOSOWANIE
2025-06-09			Statut art.. 51 ust. 2	80,0%		lokaty denominowane w walucie euro	nabycia	84,60%	79,68%	PASYWNE
	2025-06-10		Statut art.. 51 ust. 2	80,0%		lokaty denominowane w walucie euro	wzrost wartości aktywów	79,68%	79,63%	PASYWNE
	2025-06-11		Statut art.. 51 ust. 2	80,0%		lokaty denominowane w walucie euro	nabycia	79,63%	53,90%	PASYWNE
		2025-06-17	Statut art.. 51 ust. 2	80,0%		lokaty denominowane w walucie euro		53,90%	93,90%	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.