

## 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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz 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 814 071 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 790 637 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 51 415 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 7 641 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 Dochodowy 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	Procentow y udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	27 329	27 623	3,36	23 514	23 588	3,00
Dłużne papiery wartościowe	759 852	775 027	94,31	744 850	745 173	94,74
Instrumenty pochodne	0	3 869	0,46	0	8 268	1,05
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7 669	7 552	0,92	7 669	7 653	0,98
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>794 850</b>	<b>814 071</b>	<b>99,05</b>	<b>776 033</b>	<b>784 682</b>	<b>99,77</b>

## TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IBH0928; ISIN: XS2895060809	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-09-11	Zmienne 5,18%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	7	3 485	3 560	0,43
MBH0627; ISIN: PLMLNBH00014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Millennium Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2027-06-11	Zmienne 4,64%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	4 308	4 315	4 326	0,53
MBH0929; ISIN: PLRHHHP00631	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2029-09-17	Zmienne 4,81%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	8	4 000	4 011	0,49
MBH1129; ISIN: PLMLNBH00022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Millennium Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2029-11-05	Zmienne 5,26%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 750	3 744	3 781	0,46
PEOH730; ISIN: PLBPHHP00366	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny SA	Polska	2030-07-25	Zmienne 5,39%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	6 800	6 803	6 891	0,84
PHP0328; ISIN: XS2787873541	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-03-22	Zmienne 4,59%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	2	998	1 002	0,12
PHP0728; ISIN: XS2854926701	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-07-04	Zmienne 5,27%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	8	3 984	4 052	0,49
<b>Razem</b>										<b>14 883</b>	<b>27 329</b>	<b>27 623</b>	<b>3,36</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. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>1 042</b>	<b>20 090</b>	<b>20 236</b>	<b>2,46</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>1 042</b>	<b>20 090</b>	<b>20 236</b>	<b>2,46</b>
ACF0426; ISIN: XS2327979758	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ACCIONA Financiacion Filiales SA	Hiszpania	2026-04-07	Zmienne 6,28%	500 000,00	20	10 049	10 176	1,24
EFL0526; ISIN: PLO317500133	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy SA	Polska	2026-05-19	Zmienne 5,22%	10 000,00	500	5 004	5 016	0,61
EFL0726; ISIN: PLO317500125	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy SA	Polska	2026-07-17	Zmienne 5,37%	10 000,00	500	5 015	5 022	0,61
WZ0126; ISIN: PL0000108817	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa	Polska	2026-01-26	Zmienne 4,82%	1 000,00	12	12	12	0,00
WZ1126; ISIN: PL0000113130	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	10	10	10	0,00
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>375 143</b>	<b>739 762</b>	<b>754 791</b>	<b>91,85</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>375 143</b>	<b>739 762</b>	<b>754 791</b>	<b>91,85</b>
BCR0527; ISIN: AT0000A34CN3	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Banca Comerciala Romana S.A.	Rumunia	2027-05-19	Zmienne 7,625%	422 670,00	19	8 569	8 579	1,04
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	14	5 891	5 904	0,72
BGK0330E; ISIN: XS3026019334	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-03-18	Stałe 3,25%	4 226,70	800	3 344	3 515	0,43
BGKE1028; ISIN: XS2397082939	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-13	Stałe 0,375%	4 226,70	1 450	5 650	5 752	0,70
BGKU1028; ISIN: XS2711511795	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-31	Stałe 6,25%	3 601,60	385	1 642	1 484	0,18

CES0130E; ISIN: XS2746647036	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ceska Sporitelna AS	Republika Czeska	2030-01-15	Zmienne 4,824%	422 670,00	7	3 158	3 221	0,39
CES0328E; ISIN: XS2676413235	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ceska Sporitelna AS	Republika Czeska	2028-03-08	Zmienne 5,737%	422 670,00	23	10 381	10 504	1,28
CES0627E; ISIN: XS2638560156	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ceska Sporitelna AS	Republika Czeska	2027-06-29	Zmienne 5,943%	422 670,00	11	4 920	4 859	0,59
CZD0730; ISIN: XS3080462222	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ceske Drahy AS	Republika Czeska	2030-07-28	Stałe 3,75%	4 226,70	508	2 147	2 241	0,27
EBC0129E; ISIN: AT0000A39UM6	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Erste & Steiermärkische Bank d.d.	Chorwacja	2029-01-31	Zmienne 4,875%	422 670,00	16	7 122	7 304	0,89
EFE0327; ISIN: XS1575640054	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Energa Finance AB	Polska	2027-03-07	Stałe 2,125%	4 226,70	1 000	4 193	4 263	0,52
EGB0931; ISIN: AT0000A2J645	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Erste Group Bank AG	Austria	2031-09-08	Zmienne 1,625%	422 670,00	9	3 766	3 804	0,46
EXM0529; ISIN: XS2719137965	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	EXIM HUNGARY	Węgry	2029-05-16	Stałe 6,00%	4 226,70	800	3 641	3 754	0,46
FPC0332; ISIN: PL0000500476	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 4,70%	1 000,00	30 000	28 504	28 995	3,53
FPC0631; ISIN: PL0000500328	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,50%	1 000,00	41 500	40 543	40 816	4,97
LMB0928; ISIN: XS2888497067	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Luminor Bank AS	Estonia	2028-09-10	Zmienne 4,042%	4 226,70	673	2 916	2 923	0,36
LVE1130E; ISIN: XS3227294132	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Akciju sabiedriba "Latvenergo"	Łotwa	2030-11-13	Stałe 3,612%	4 226,70	552	2 338	2 326	0,28
MBK0332E; ISIN: XS3244863729	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2032-03-03	Zmienne 3,7714%	422 670,00	2	845	848	0,10
MBK0927 EUR; ISIN: XS2680046021	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2027-09-11	Zmienne 8,375%	422 670,00	2	922	899	0,11
MBK0930E; ISIN: XS2907137736	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2030-09-27	Zmienne 4,034%	422 670,00	10	4 321	4 385	0,53

MBK1028; ISIN: PLBRE0005193	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	2028-10-10	Zmienne 6,35%	500 000,00	13	6 594	6 751	0,82
MBKE0927; ISIN: XS2388876232	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	422 670,00	30	12 281	12 511	1,52
MIL0929E; ISIN: XS2905432584	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Millennium SA	Polska	2029-09-25	Zmienne 5,308%	4 226,70	1 700	7 626	7 641	0,93
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	849	3 729	3 730	0,45
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	1 429	5 801	5 925	0,72
NLB0129E; ISIN: XS2972971399	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Nova Ljubljanska Banka D.d.	Słowenia	2029-01-29	Zmienne 3,50%	422 670,00	10	4 249	4 408	0,54
NLB0530E; ISIN: XS2825558328	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Nova Ljubljanska Banka D.d.	Słowenia	2030-05-29	Zmienne 4,50%	422 670,00	7	3 099	3 156	0,38
NVK0428; ISIN: XS2793675534	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP banka d.d.	Słowenia	2028-04-03	Zmienne 4,75%	422 670,00	5	2 183	2 241	0,27
ORL1232; ISIN: PLO037100024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ORLEN S.A.	Polska	2032-12-09	Zmienne 4,92%	100 000,00	45	4 500	4 507	0,55
OTP0129E; ISIN: XS2754491640	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP Bank Nyrt	Węgry	2029-01-31	Zmienne 5,00%	4 226,70	2 386	10 611	10 937	1,33
OTP0628E; ISIN: XS2838495542	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP Bank Nyrt	Węgry	2028-06-12	Zmienne 4,75%	4 226,70	2 059	9 045	9 130	1,11
OTP1027E; ISIN: XS2698603326	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP Bank Nyrt	Węgry	2027-10-05	Zmienne 6,125%	4 226,70	1 000	4 468	4 402	0,54
OTP1030E; ISIN: XS2917468618	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP Bank Nyrt	Węgry	2030-10-16	Zmienne 4,25%	4 226,70	1 212	5 251	5 306	0,65
PEO0429; ISIN: PLPEKAO00362	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2029-04-26	Zmienne 5,93%	500 000,00	16	8 038	8 242	1,00
PEO0435; ISIN: PLPEKAO00388	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2035-04-04	Zmienne 6,41%	500 000,00	12	6 000	6 220	0,76
PEO0631; ISIN: PLPEKAO00313	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2031-06-04	Zmienne 5,74%	500 000,00	19	9 519	9 641	1,17

PEO0930E; ISIN: XS2906339747	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Pekao SA	Polska	2030-09-24	Zmienne 4,00%	4 226,70	1 493	6 423	6 511	0,79
PEO1027; ISIN: PLPEKAO00289	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Bank Pekao SA	Polska	2027-10-29	Zmienne 5,84%	1 000,00	4 000	4 040	4 115	0,50
PEO1028; ISIN: PLPEKAO00297	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2028-10-16	Zmienne 5,97%	500 000,00	1	503	509	0,06
PEO1033; ISIN: PLPEKAO00305	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2033-10-14	Zmienne 6,22%	500 000,00	13	6 529	6 616	0,80
PEO1127E; ISIN: XS2724428193	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Pekao SA	Polska	2027-11-23	Zmienne 5,50%	4 226,70	1 531	6 802	6 663	0,81
PGE0529; ISIN: PLPGER000077	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	PGE Polska Grupa Energetyczna SA	Polska	2029-05-21	Zmienne 5,57%	1 000,00	3 600	3 672	3 705	0,45
PKNE0528; ISIN: XS2346125573	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	ORLEN S.A.	Polska	2028-05-27	Stałe 1,125%	4 226,70	5 023	20 071	20 559	2,50
PKO0229; ISIN: PLO046700012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski SA	Polska	2029-02-28	Zmienne 6,29%	500 000,00	5	2 503	2 607	0,32
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	18	9 156	9 338	1,14
PKO0328E; ISIN: XS2788380306	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski SA	Polska	2028-03-27	Zmienne 4,50%	4 226,70	2 308	10 070	10 284	1,25
PKO0629E; ISIN: XS2842080488	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski SA	Polska	2029-06-18	Zmienne 4,50%	4 226,70	2 449	10 804	10 955	1,33
PKO0631E; ISIN: XS3105979457	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski SA	Polska	2031-06-30	Zmienne 3,625%	4 226,70	1 040	4 440	4 486	0,55
PKO0827; ISIN: PLPKO0000099	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 6,24%	100 000,00	21	2 119	2 180	0,27
PKO0927E; ISIN: XS2890435865	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski SA	Polska	2027-09-12	Zmienne 3,875%	4 226,70	600	2 586	2 584	0,31
PKO0935; ISIN: PLO046700038	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski SA	Polska	2035-09-24	Zmienne 6,35%	500 000,00	6	3 000	3 083	0,38

PKO1034; ISIN: PLO046700020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2034-10-16	Zmienne 6,66%	500 000,00	20	10 048	10 445	1,27
POL0230U; ISIN: US857524AF94	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa	Polska	2030-02-12	Stałe 4,875%	3 601,60	1 918	7 693	7 258	0,88
POL0329U; ISIN: US731011AX08	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa	Polska	2029-03-18	Stałe 4,625%	3 601,60	1 000	4 068	3 724	0,45
PS0130; ISIN: PL0000117370	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	45 000	44 991	48 149	5,86
PS0131; ISIN: PL0000118519	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	11 000	11 200	11 430	1,39
PS0728; ISIN: PL0000115192	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	100	107	112	0,01
PS0729; ISIN: PL0000116760	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	15 000	14 640	15 574	1,91
PS0730; ISIN: PL0000117990	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	53 000	52 309	54 125	6,59
PZU0727; ISIN: PLPZU0000037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	Polska	2027-07-29	Zmienne 6,60%	100 000,00	101	10 287	10 589	1,29
RBI0829E; ISIN: XS2765027193	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2029-08-21	Zmienne 4,625%	422 670,00	6	2 668	2 743	0,33
RBI0831E; ISIN: XS3166786619	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2031-08-27	Zmienne 3,50%	422 670,00	5	2 123	2 133	0,26
RBICZ0630E; ISIN: XS2831757153	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank SA / Czech Rep.	Republika Czeska	2030-06-05	Zmienne 4,959%	422 670,00	10	4 450	4 529	0,55
RBIE0928; ISIN: XS2682093526	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2028-09-15	Zmienne 6,00%	422 670,00	26	11 952	12 047	1,48
RBIHU0530; ISIN: XS2822443656	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank Zrt	Węgry	2030-05-23	Zmienne 5,15%	422 670,00	5	2 239	2 278	0,28
RBIHU0731; ISIN: XS3107139373	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank Zrt	Węgry	2031-07-01	Zmienne 4,191%	422 670,00	5	2 124	2 168	0,26
RBIROE1027; ISIN: XS2700245561	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank SA / Romania	Rumunia	2027-10-12	Zmienne 7,00%	422 670,00	7	3 165	3 101	0,38

RCILP0627; ISIN: PLO231000012	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	RCI Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-06-18	Zmienne 5,54%	100 000,00	49	4 900	4 916	0,60
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	305	1 320	1 337	0,16
ROE0427; ISIN: XS1599193403	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-04-19	Stałe 2,375%	4 226,70	2 500	10 467	10 719	1,31
ROE0528; ISIN: XS1420357318	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-05-26	Stałe 2,875%	4 226,70	3 300	13 648	14 086	1,72
ROE0730; ISIN: XS2364199757	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-07-13	Stałe 1,75%	4 226,70	1 250	4 409	4 819	0,59
ROE0928; ISIN: XS2689949399	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-09-18	Stałe 5,50%	4 226,70	3 000	13 036	13 621	1,66
SPL0427; ISIN: PLBZ00000341	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-04-02	Zmienne 6,08%	500 000,00	9	4 555	4 598	0,56
SPL0428; ISIN: PLBZ00000275	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 6,16%	500 000,00	25	12 503	12 818	1,56
SPL0927; ISIN: PLBZ00000358	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-09-30	Zmienne 5,98%	500 000,00	30	15 002	15 396	1,87
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	34	14 482	14 392	1,75
SPL1228; ISIN: PLBZ00000366	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-12-01	Zmienne 5,20%	500 000,00	12	6 000	6 031	0,73
T0828U; ISIN: US91282CHX20	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa USA	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	2028-08-31	Stałe 4,375%	360,16	45 000	18 443	16 791	2,04
TAT0428E; ISIN: SK4000018925	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Tatra Banka AS	Słowacja	2028-04-23	Zmienne 0,50%	422 670,00	26	10 376	10 681	1,30
TAT0430E; ISIN: SK4000025201	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Tatra Banka AS	Słowacja	2030-04-29	Zmienne 4,971%	422 670,00	7	3 145	3 182	0,39
TLP0527; ISIN: PLO338400032	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Toyota Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-05-10	Zmienne 5,40%	100 000,00	22	2 201	2 226	0,27
VWFS015; ISIN: PLO309000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-04-15	Zmienne 5,99%	1 000,00	9 000	9 013	9 166	1,11

WS0429; ISIN: PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	28 000	28 468	30 469	3,71
WZ0330; ISIN: PL0000117198	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-03-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	13 000	12 583	12 850	1,56
WZ0528; ISIN: PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	30	30	30	0,00
WZ0533; ISIN: PL0000115028	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN)	Skarb Państwa	Polska	2033-05-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	8 000	7 622	7 710	0,94
WZ0930; ISIN: PL0000118170	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-09-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	20 000	19 409	19 629	2,39
WZ1127; ISIN: PL0000114559	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	30	30	30	0,00
WZ1128; ISIN: PL0000115697	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	80	79	79	0,01
WZ1129; ISIN: PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	3 550	3 452	3 491	0,42
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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>81 103 000</b>	<b>0</b>	<b>3 798</b>	<b>0,46</b>
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	11 267 000	0	613	0,07
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	10 895 000	0	111	0,01
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	156 000	0	0	0,00
Forward EUR PLN 20.01.2026 (FXEURPLN20012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	33 443 000	0	2 438	0,30
Forward USD PLN 28.01.2026 (FXUSDPLN28012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	USD	6 136 000	0	531	0,06
FX Swap EUR PLN 15.12.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1512202519012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	8 692 000	0	56	0,01
FX Swap EUR PLN 17.11.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1711202519012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	6 481 000	0	120	0,01
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 16.02.2026 (FSEURPLN2212202516022026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	2 226 000	0	-38	0,00
FX Swap USD PLN 22.12.2025 26.01.2026 (FSUSDPLN2212202526012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	1 766 000	0	-33	0,00
FX Swap USD PLN 30.12.2025 23.02.2026 (FSUSDPLN3012202523022026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	41 000	0	0	0,00

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ETF_iShares EUR Corp Bond 0-3yr ESG UCITS ETF; ISIN: IE00BYZTVV78	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany_GY_EUR	ETF_iShares EUR Corp Bond 0-3yr ESG UCITS ETF	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	360 000	7 669	7 552	0,92
<b>Razem</b>					<b>360 000</b>	<b>7 669</b>	<b>7 552</b>	<b>0,92</b>

**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>
<b>1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa</b>	<b>Obligacja</b>	74 935	83 324	84 316	10,27
<b>2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP</b>		0	0	0	0,00
<b>3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego</b>		0	0	0	0,00
<b>4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)</b>		0	0	0	0,00
<b>5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD</b>		0	0	0	0,00

<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 Erste Group Bank AG	44 176	5,38
Grupa Kapitałowa mbank	29 406	3,58
Grupa kapitałowa OTP Bank	32 016	3,90
Grupa Kapitałowa PKN Orlen	29 329	3,57
Grupa Kapitałowa PKO BP	61 015	7,41
Grupa Kapitałowa PZU S.A.	65 996	8,03

<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>
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N003)	0	0,00
FX Swap EUR PLN 15.12.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1512202519012026N001)	56	0,01
FX Swap EUR PLN 17.11.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1711202519012026N001)	120	0,00
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 16.02.2026 (FSEURPLN2212202516022026N001)	-38	0,00
FX Swap USD PLN 22.12.2025 26.01.2026 (FSUSDPLN2212202526012026N001)	-33	0,00
FX Swap USD PLN 30.12.2025 23.02.2026 (FSUSDPLN3012202523022026N001)	0	0,00
PEO0435; ISIN: PLPEKAO00388	6 220	0,76

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Dochodowy		
Bilans na dzień 31 grudnia 2025 (w tys. złotych)		
	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Aktywa</b>	<b>821 855</b>	<b>786 526</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 745	1 607
2. Należności	39	237
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	567 264	588 907
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	246 807	195 775
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>31 218</b>	<b>3 530</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>790 637</b>	<b>782 996</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>738 137</b>	<b>781 911</b>
1. Kapitał wpłacony	952 536	792 807
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-214 399	-10 896
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>52 399</b>	<b>1 841</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	31 519	1 857
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20 880	-16
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>101</b>	<b>-756</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>790 637</b>	<b>782 996</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>7 184 687,6789</b>	<b>7 603 373,9337</b>
A	6 474 907,5073	6 898 909,7524
F	4 224,9327	4 157,9183
Z	705 555,2389	700 306,2630
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>110,05</b>	<b>102,98</b>
A	109,96	102,98
F	110,19	102,99
Z	110,83	103,02

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 Dochodowy		
Rachunek wyniku z operacji (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku		
	01.01.2025 – 31.12.2025	06.06.2024 – 31.12.2024
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>38 242</b>	<b>2 217</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	174	0
2. Przychody odsetkowe	38 068	2 217
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>8 619</b>	<b>408</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	5 634	299
- stała część wynagrodzenia	5 634	299
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	43	21
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	143	8
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	131	6
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 973	9
12. Pozostałe	695	65
Opłaty dla agenta transferowego	660	35
Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	25	25
Opłaty za licencje	9	5
Opłaty bankowe	1	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>39</b>	<b>48</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>8 580</b>	<b>360</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>29 662</b>	<b>1 857</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>21 753</b>	<b>-772</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20 896	-16
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	857	-756
- z tytułu różnic kursowych	-6 500	-464
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>51 415</b>	<b>1 085</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>7,16</b>	<b>0,14</b>
<b>A</b>	<b>6,98</b>	<b>2,98</b>

F	7,20	0,15
Z	7,81	0,18

*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.*

<b>Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Dochodowy</b>		
<b>Zestawienie zmian w aktywach netto (w tys. złotych) za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku</b>		
	<b>01.01.2025 – 31.12.2025</b>	<b>06.06.2024 – 31.12.2024</b>
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>7 641</b>	<b>782 996</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	782 996	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	51 415	1 085
a) przychody z lokat netto	29 662	1 857
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20 896	-16
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	857	-756
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	51 415	1 085
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:	-43 774	781 911
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	159 729	792 807
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-203 503	-10 896
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 641	782 996
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	790 637	782 996
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	775 781	76 208
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-418 686,2548</b>	<b>7 603 373,9337</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-418 686,2548	7 603 373,9337
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 501 838,9010	7 709 303,3491
A	1 478 696,9696	7 004 839,1678
F	1 723,5705	4 157,9183
Z	21 418,3609	700 306,2630
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 920 525,1558	105 929,4154
A	1 902 699,2147	105 929,4154
F	1 656,5561	0,0000
Z	16 169,3850	0,0000
c) saldo zmian	-418 686,2548	7 603 373,9337
A	-424 002,2451	6 898 909,7524
F	67,0144	4 157,9183
Z	5 248,9759	700 306,2630
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	7 184 687,6789	7 603 373,9337
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 211 142,2501	7 709 303,3491
A	8 483 536,1374	7 004 839,1678
F	5 881,4888	4 157,9183
Z	721 724,6239	700 306,2630
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 026 454,5712	105 929,4154
A	2 008 628,6301	105 929,4154
F	1 656,5561	0,0000

Z	16 169,3850	0,0000
c) saldo zmian	7 184 687,6789	7 603 373,9337
A	6 474 907,5073	6 898 909,7524
F	4 224,9327	4 157,9183
Z	705 555,2389	700 306,2630
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	102,98	n/d
b) F	102,99	n/d
c) Z	103,02	n/d
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) A	109,96	102,98
b) F	110,19	102,99
c) Z	110,83	103,02
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A	6,78	2,98
b) F*	6,99	0,14
c) Z*	7,58	0,17
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A	102,95	100,00
b) F	102,97	102,79
c) Z	103,02	102,80
- data wyceny		
A	2025-01-14	2024-06-07
F	2025-01-14	2024-12-19
Z	2025-01-14	2024-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A	109,89	102,96
b) F	110,12	102,97
c) Z	110,76	103,00
- data wyceny		
A	2025-12-30	2024-12-30
F	2025-12-30	2024-12-30
Z	2025-12-30	2024-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) A	109,89	102,96
b) F	110,12	102,97
c) Z	110,76	103,00
- data wyceny		
	2025-12-30	2024-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
	<b>0,83</b>	<b>0,45</b>

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,73	0,39
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	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.*

*\*Zmiana od ceny początkowej z dnia połączenia: 102,84*

## 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 potwierdzenie 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 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 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 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 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	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	39	237
Należności od TFI	39	237
<b>Razem</b>	<b>39</b>	<b>237</b>

**Nota - III Zobowiązania Subfunduszu**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	24 117	1 564
Z tytułu instrumentów pochodnych	71	1 010
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	387	138
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5 955	243
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	608	575
Pozostałe zobowiązania	80	0
<b>Razem</b>	<b>31 218</b>	<b>3 530</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>7 745</b>		<b>1 607</b>
Bank Pekao SA	PLN	7 740	7 740	1 607	1 607
Bank Pekao SA	EUR	1	2	0	0
Bank Pekao SA	USD	1	3	0	0

		01.01.2025 – 31.12.2025		06.06.2024 - 31.12.2024	
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:			3 756		256
	PLN	3 659	3 659	256	256
	EUR	21	90	0	0
	USD	2	7	0	0
<b>III. Ekwiwalenty środków pieniężnych</b>					
		31.12.2025		31.12.2024	
		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>802 650</b>	<b>97,67%</b>	<b>768 761</b>	<b>97,74%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	559 712	68,11%	581 254	73,90%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	277 679	33,77%	369 093	46,93%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	242 938	29,56%	187 507	23,84%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	242 938	29,56%	187 507	23,84%

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

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe 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>802 650</b>	<b>97,67%</b>	<b>768 761</b>	<b>97,74%</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:	274 718	33,44%	287 346	36,52%
- Polska	214 682	26,12%	214 253	27,24%
- Rumunia	43 245	5,28%	54 342	6,90%
- Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	16 791	2,04%	18 751	2,38%
Papiery komercyjne	500 309	60,87%	457 827	58,22%
Listy zastawne	27 623	3,36%	23 588	3,00%

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	39	237

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

	31.12.2025	31.12.2024
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	345 162	333 862
<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	613	11 267	EUR	48 255	PLN	2026-01-13	
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	111	10 895	EUR	46 180	PLN	2026-01-13	
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	156	EUR	660	PLN	2026-01-13	
Forward EUR PLN 20.01.2026 (FXEURPLN20012026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	2 438	33 443	EUR	143 905	PLN	2026-01-20	
Forward USD PLN 28.01.2026 (FXUSDPLN28012026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	531	6 136	USD	22 634	PLN	2026-01-28	
FX Swap EUR PLN 17.11.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1711202519012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	120	6 481	EUR	27 533	PLN	2026-01-19	
FX Swap EUR PLN 15.12.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1512202519012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	56	8 692	EUR	36 821	PLN	2026-01-19	
FX Swap USD PLN 22.12.2025 26.01.2026 (FSUSDPLN2212202526012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-33	1 766	USD	6 328	PLN	2026-01-26	
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 16.02.2026 (FSEURPLN2212202516022026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-38	2 226	EUR	9 391	PLN	2026-02-16	
FX Swap USD PLN 30.12.2025 23.02.2026 (FSUSDPLN3012202523022026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	0	41	USD	147	PLN	2026-02-23	

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 USD PLN 22.01.2025 (FXUSDPLN22012025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-997	5 956	USD	23 442	PLN	2025-01-22
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N009)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	90	463	EUR	2 071	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N010)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	362	6 125	EUR	26 573	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N011)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	453	2 402	EUR	10 733	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N012)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1 841	9 000	EUR	40 359	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N013)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	332	2 175	EUR	9 640	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N014)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	337	1 736	EUR	7 767	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N015)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	409	2 000	EUR	8 969	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N016)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-1	117	PLN	27	EUR	2025-01-23
Forward EUR PLN 03.02.2025 (FXEURPLN03022025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	17	275	EUR	1 195	PLN	2025-02-03
Forward EUR PLN 03.02.2025 (FXEURPLN03022025N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-1	263	EUR	1 126	PLN	2025-02-03
Forward EUR PLN 13.02.2025 (FXEURPLN13022025N005)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	737	5 000	EUR	22 174	PLN	2025-02-13
Forward EUR PLN 13.02.2025 (FXEURPLN13022025N006)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	295	2 000	EUR	8 870	PLN	2025-02-13
Forward EUR PLN 13.02.2025 (FXEURPLN13022025N007)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	227	1 540	EUR	6 830	PLN	2025-02-13
Forward EUR PLN 13.02.2025 (FXEURPLN13022025N008)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	83	560	EUR	2 483	PLN	2025-02-13
Forward EUR PLN 20.02.2025 (FXEURPLN20022025N005)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	669	4 500	EUR	19 975	PLN	2025-02-20
Forward EUR PLN 20.02.2025 (FXEURPLN20022025N006)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	205	1 590	EUR	7 026	PLN	2025-02-20
Forward EUR PLN 20.02.2025 (FXEURPLN20022025N007)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	289	6 032	EUR	26 163	PLN	2025-02-20
Forward EUR PLN 20.02.2025 (FXEURPLN20022025N008)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	87	600	EUR	2 661	PLN	2025-02-20
Forward EUR PLN 10.03.2025 (FXEURPLN10032025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	109	972	EUR	4 286	PLN	2025-03-10

Forward EUR PLN 26.03.2025 (FXEURPLN26032025N004)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	898	8 020	EUR	35 415	PLN	2025-03-26
Forward EUR PLN 26.03.2025 (FXEURPLN26032025N005)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	258	2 343	EUR	10 342	PLN	2025-03-26
Forward EUR PLN 26.03.2025 (FXEURPLN26032025N006)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	52	581	EUR	2 552	PLN	2025-03-26
Forward EUR PLN 15.04.2025 (FXEURPLN15042025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	164	3 000	EUR	13 099	PLN	2025-04-15
FX Swap USD PLN 25.11.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2511202427012025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-11	512	PLN	122	USD	2025-01-27
FX Swap EUR PLN 18.11.2024 03.02.2025 (FSEURPLN1811202403022025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	15	242	EUR	1 052	PLN	2025-02-03
FX Swap EUR PLN 26.07.2024 28.07.2025 (FSEURPLN2607202428072025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	158	2 841	EUR	12 539	PLN	2025-07-28
FX Swap EUR PLN 11.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1109202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	18	807	EUR	3 549	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 07.10.2024 10.09.2025 (FSEURPLN0710202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	16	305	EUR	1 351	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 10.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1009202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	14	650	EUR	2 859	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 24.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN2409202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	22	1 462	EUR	6 419	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 12.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1209202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	17	599	EUR	2 638	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 27.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN2709202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	3	677	EUR	2 965	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 16.10.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1610202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	38	1 153	EUR	5 084	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 21.10.2024 20.10.2025 (FSEURPLN2110202420102025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	53	1 021	EUR	4 539	PLN	2025-10-20

### 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	24 117	1 564
III. Udzielone przez fundusz pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte przez fundusz pożyczki papierów wartościowych	0	0

### Nota - VIII Kredyty i pożyczki

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada przyznany przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. 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>7 745</b>		<b>1 607</b>
PLN	7 740	7 740	1 607	1 607
EUR	0	2	0	0
USD	1	3	0	0
<b>Należności</b>		<b>39</b>		<b>237</b>
PLN	39	39	237	237
<b>Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>567 264</b>		<b>588 907</b>
PLN	222 107	222 107	255 045	255 045
EUR	74 739	315 901	72 395	309 343
USD	8 123	29 256	5 978	24 519
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>246 807</b>		<b>195 775</b>
PLN	242 938	242 938	187 507	187 507
EUR	790	3 338	1 935	8 268
USD	147	531	0	0
<b>Zobowiązania</b>		<b>31 218</b>		<b>3 530</b>
PLN	31 147	31 147	2 520	2 520
EUR	9	38	0	2
USD	9	33	246	1 008

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		06.06.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	166	0	161

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		06.06.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-1 111	-6 583	0	-609
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-83	0	-16

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
Dolar amerykański	3,6016	4,1012	USD

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	06.06.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-465	-18
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 361	2
<b>RAZEM</b>	<b>20 896</b>	<b>-16</b>

TABELA II

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2025 - 31.12.2025	06.06.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 861	-1 796
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-2 004	1 040
<b>RAZEM</b>	<b>857</b>	<b>-756</b>

TABELA III

Wyplata dochodów	01.01.2025 - 31.12.2025	06.06.2024 - 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	06.06.2024 - 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

#### 1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01.01.2025 - 31.12.2025	06.06.2024 - 31.12.2024
1. Opłaty dla depozytariusza	0	0
2. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	19
3. Pozostałe	39	29
Opłaty dla agenta transferowego	39	0
Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	0	24
Opłaty za licencje	0	5
<b>RAZEM</b>	<b>39</b>	<b>48</b>

#### 2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.

Nie dotyczy.

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

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2025 - 31.12.2025	06.06.2024 - 31.12.2024
1. Część stała wynagrodzenia	5 634	299
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>5 634</b>	<b>299</b>

### Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Wartość aktywów netto w tys. zł</b>	<b>790 637</b>	<b>782 996</b>
<b>II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
1. A	109,96	102,98
2. F	110,19	102,99
3. Z	110,83	103,02

## 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						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
I. Aktywa	567 264	71,75	246 807	31,22	0	0,00	588 907	75,21	195 775	25,00	0	0,00
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	567 264	71,75	246 807	31,22	0	0,00	588 907	75,21	195 775	25,00	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	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	27 623	3,49	0	0,00	0	0,00	23 588	3,01	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	559 712	70,79	215 315	27,23	0	0,00	581 254	74,23	163 919	20,93	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	3 869	0,49	0	0,00	0	0,00	8 268	1,06	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	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez	7 552	0,96	0	0,00	0	0,00	7 653	0,98	0	0,00	0	0,00

instytucje wspólnego 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>72</b>	<b>0,01</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1 010</b>	<b>0,13</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	72	0,01	0	0,00	0	0,00	1 010	0,13	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
		31,22

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		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	24 117	77,36	1 564	44,31
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/zobowiązaniach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiązaniach ogółem
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 745	0,94	1 607	0,20
2. Należności	39	0,00	237	0,03
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00
4. Zobowiązania	7 030	22,52	956	27,08

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		06.06.2024 - 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>87 883</b>	<b>71 513</b>	<b>0</b>	<b>0</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	87 883	71 513	0	0
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 wyznaczane 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 wyznaczane 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 nie wystąpiły przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych.  
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.