

## 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 Dłużnych Papierów Korporacyjnych, 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 816 870 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 803 645 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 50 108 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 81 327 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 Dłużnych Papierów Korporacyjnych Składniki lokat na dzień 31 grudnia 2025 (w tys. złotych)	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	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	9 393	9 492	1,15	6 454	6 475	0,89
Dłużne papiery wartościowe	791 176	802 820	97,72	701 439	700 807	96,70
Instrumenty pochodne	0	4 558	0,55	0	10 662	1,47
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>łącznie</b>	<b>800 569</b>	<b>816 870</b>	<b>99,42</b>	<b>707 893</b>	<b>717 944</b>	<b>99,06</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	3	1 494	1 526	0,18
MBH0929; ISIN: PLRHNHP00631	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	6	3 000	3 009	0,37
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	1 500	1 498	1 512	0,18
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	3 400	3 401	3 445	0,42
<b>Razem</b>										<b>4 909</b>	<b>9 393</b>	<b>9 492</b>	<b>1,15</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>5 822</b>	<b>43 190</b>	<b>42 292</b>	<b>5,15</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>5 822</b>	<b>43 190</b>	<b>42 292</b>	<b>5,15</b>
ACF0426; ISIN: XS2327979758	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ACCIONA Financiacion Filiales SA	Hiszpania	2026-04-07	Zmienne 6,28%	500 000,00	53	26 630	26 968	3,28
DVL0726; ISIN: PLO112300051	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Develia S.A. (ex: LC Corp S.A.)	Polska	2026-01-05	Zmienne 8,28%	1 000,00	3 000	3 057	3 086	0,38
EFL0526; ISIN: PLO317500133	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy SA	Polska	2026-05-19	Zmienne 5,22%	10 000,00	150	1 501	1 505	0,18
EFL0726; ISIN: PLO317500125	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy SA	Polska	2026-07-17	Zmienne 5,37%	10 000,00	300	3 009	3 013	0,37
MLP1226; ISIN: PLO205000022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2026-12-04	Zmienne 5,93%	4 226,70	800	3 426	3 411	0,42
PLY1226; ISIN: PLO266100018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 Sp. z o.o. (grupa Play)	Polska	2026-12-11	Zmienne 5,69%	500 000,00	8	4 025	4 055	0,49
PS1026; ISIN: PL0000113460	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	100	92	98	0,01
WZ0126; ISIN: PL0000108817	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa	Polska	2026-01-26	Zmienne 4,82%	1 000,00	102	103	104	0,01
WZ1126; ISIN: PL0000113130	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	52	52	52	0,01
MLX0813; ISIN: PLMLMSK00030	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Milmex Systemy Komputerowe Sp. z o.o.	Polska	2013-10-15	n/d	1 000,00	300	300	0	0,00
WDK1125; ISIN: PLWDENG00073	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Widok Energia Sp. z o.o.	Polska	2015-11-22	n/d	1 300,00	957	995	0	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>258 336</b>	<b>747 986</b>	<b>760 528</b>	<b>92,57</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>258 336</b>	<b>747 986</b>	<b>760 528</b>	<b>92,57</b>

ALR0627; ISIN: PLALI0R00268	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank SA	Polska	2027-06-15	Zmienne 6,75%	500 000,00	5	2 547	2 545	0,31
ALR0628; ISIN: PLALI0R00276	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank SA	Polska	2028-06-09	Zmienne 5,96%	500 000,00	5	2 501	2 544	0,31
ARH0627; ISIN: PLO221800124	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	2027-06-01	Zmienne 7,47%	1 000,00	3 500	3 544	3 559	0,43
ARH0628; ISIN: PLO221800132	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	2028-06-19	Zmienne 7,13%	1 000,00	2 000	1 999	2 012	0,24
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	21	9 471	9 483	1,15
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	5 904	5 904	0,72
BFT0330; ISIN: PLBNFTS00141	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Benefit Systems SA	Polska	2030-03-11	Zmienne 6,53%	1 000,00	3 000	3 000	3 122	0,38
BGK0330E; ISIN: XS3026019334	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-03-18	Stałe 3,25%	4 226,70	800	3 339	3 515	0,43
BGK0335E; ISIN: XS2902087423	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-03-13	Stałe 3,875%	4 226,70	1 950	8 429	8 576	1,04
BGK0339E; ISIN: XS2778274410	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2039-03-13	Stałe 4,375%	4 226,70	1 818	8 024	8 033	0,98
BGKE1028; ISIN: XS2397082939	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-13	Stałe 0,375%	4 226,70	1 157	4 508	4 590	0,56
BGKU1028; ISIN: XS2711511795	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-31	Stałe 6,25%	3 601,60	307	1 309	1 183	0,14
BOS0735; ISIN: PLBOS0000324	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2035-07-29	Zmienne 7,70%	500 000,00	4	2 000	2 072	0,25
BPO0629; ISIN: PLO172000021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2029-06-25	Zmienne 6,39%	500 000,00	3	1 500	1 513	0,18
BST0330; ISIN: PLO020700160	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Best SA	Polska	2030-03-04	Zmienne 7,72%	1 000,00	2 213	2 213	2 226	0,27
BST0730E; ISIN: PLO020700145	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Best SA	Polska	2030-07-01	Zmienne 5,793%	422,67	3 870	1 650	1 669	0,20
BUL0728; ISIN: XS2367164576	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bulgarian Energy Holding EAD	Bułgaria	2028-07-22	Stałe 2,45%	4 226,70	5 000	19 984	20 592	2,51
CES0130E; ISIN: XS2746647036	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ceska Sporitelna AS	Republika Czeska	2030-01-15	Zmienne 4,824%	422 670,00	9	4 060	4 141	0,50

CES0328E; ISIN: XS2676413235	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ceska Sporitelna AS	Republika Czeska	2028-03-08	Zmienne 5,737%	422 670,00	17	7 673	7 764	0,95
CNP1127; ISIN: XS2247616514	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Can-Pack SA	Polska	2027-11-01	Stałe 2,375%	4 226,70	2 000	8 363	8 393	1,02
CPS0130; ISIN: PLCFRPT00070	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2030-01-11	Zmienne 8,73%	1 000,00	7 050	7 181	7 641	0,93
CZD0730; ISIN: XS3080462222	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ceske Drahy AS	Republika Czeska	2030-07-28	Stałe 3,75%	4 226,70	471	1 991	2 078	0,25
DEK0628; ISIN: PLDEKPL00164	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	2028-06-06	Zmienne 8,03%	1 000,00	832	841	851	0,10
DOM0530; ISIN: PLO106800033	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development SA	Polska	2030-05-16	Zmienne 5,59%	1 000,00	1 500	1 499	1 511	0,18
DOM1229; ISIN: PLO106800025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development SA	Polska	2029-12-05	Zmienne 5,43%	1 000,00	1 700	1 700	1 707	0,21
DS1034; ISIN: PL0000116851	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	1 000	936	1 006	0,12
DS1035; ISIN: PL0000118188	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	15 000	14 798	14 955	1,82
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	14	6 232	6 391	0,78
EFE0327; ISIN: XS1575640054	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Energa Finance AB	Polska	2027-03-07	Stałe 2,125%	4 226,70	4 898	20 537	20 880	2,54
EGB0931; ISIN: AT0000A2J645	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Erste Group Bank AG	Austria	2031-09-08	Zmienne 1,625%	422 670,00	19	7 950	8 031	0,98
ERB0229; ISIN: PLO110200014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erbud SA	Polska	2029-02-27	Zmienne 7,70%	1 000,00	1 800	1 800	1 850	0,23
EXM0529; ISIN: XS2719137965	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	EXIM HUNGARY	Węgry	2029-05-16	Stałe 6,00%	4 226,70	700	3 186	3 285	0,40
FPC0332; ISIN: PL0000500476	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 4,70%	1 000,00	5 000	4 715	4 832	0,59
FPC0630; ISIN: PL0000500278	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	6 100	5 115	5 579	0,68

FPC0631; ISIN: PL0000500328	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,50%	1 000,00	6 000	5 862	5 901	0,72
IGG0727; ISIN: XS1646530565	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	AB Ignitis Grupe	Litwa	2027-07-14	Stałe 2,00%	4 226,70	500	2 064	2 111	0,26
ING0837E; ISIN: XS3153087559	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	ING Groep N.V.	Holandia	2037-08-20	Zmienne 3,875%	422 670,00	10	4 235	4 260	0,52
JTB0531; ISIN: XS3044417981	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	J&T Banka A.S.	Republika Czeska	2031-05-28	Zmienne 4,50%	4 226,70	969	4 107	4 229	0,51
KRU0528 EUR; ISIN: NO0012903444	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Kruk SA	Polska	2028-05-10	Zmienne 8,498%	422 670,00	18	8 376	8 168	0,99
KRU0627; ISIN: PLO163600011	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Kruk SA	Polska	2027-06-28	Zmienne 7,74%	1 000,00	29	30	30	0,00
KRU0632; ISIN: PLO163600052	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kruk SA	Polska	2032-06-02	Zmienne 7,22%	1 000,00	1 840	1 840	1 880	0,23
LKD0828; ISIN: PLLKMDW00106	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	2028-08-21	Zmienne 8,45%	1 000,00	3 000	3 000	3 133	0,38
LMB0928; ISIN: XS2888497067	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Luminor Bank AS	Estonia	2028-09-10	Zmienne 4,042%	4 226,70	674	2 921	2 928	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	11	5 072	4 947	0,60
MBK0930E; ISIN: XS2907137736	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2030-09-27	Zmienne 4,034%	422 670,00	6	2 593	2 631	0,32
MBK0935E; ISIN: XS3090129332	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2035-09-25	Zmienne 4,7784%	422 670,00	18	7 758	8 008	0,97
MBK1028; ISIN: PLBRE0005193	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	2028-10-10	Zmienne 6,35%	500 000,00	25	12 681	12 982	1,58

MBKE0927; ISIN: XS2388876232	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	m Bank SA	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	422 670,00	33	13 452	13 762	1,67
MIL0927; ISIN: XS2684974046	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Millennium SA	Polska	2027-09-18	Zmienne 9,875%	4 226,70	592	2 775	2 694	0,33
MIL0929E; ISIN: XS2905432584	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Millennium SA	Polska	2029-09-25	Zmienne 5,308%	4 226,70	1 783	7 931	8 014	0,98
MLP1029E; ISIN: XS2914001750	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	MLP Group S.A.	Polska	2029-10-15	Stałe 6,125%	4 226,70	1 190	5 265	5 301	0,65
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	6 000	24 357	24 878	3,03
MTX0629; ISIN: PLO373500035	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MATEXI POLSKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2029-06-25	Zmienne 6,70%	1 000,00	4 000	4 002	4 006	0,49
MVP0528; ISIN: PLMRVDV00086	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Marvipol Development S.A	Polska	2028-05-07	Zmienne 8,78%	1 000,00	1 981	2 006	2 044	0,25
MVP1029; ISIN: PLMRVDV00110	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Marvipol Development S.A	Polska	2029-10-27	Zmienne 8,04%	1 000,00	1 455	1 455	1 488	0,18
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	6	2 656	2 705	0,33
NVK0428; ISIN: XS2793675534	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP banka d.d.	Słowenia	2028-04-03	Zmienne 4,75%	422 670,00	4	1 746	1 793	0,22
OKA1127; ISIN: PLOKMCP00015	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Okam Capital sp. z o.o.	Polska	2027-11-21	Zmienne 8,67%	1 000,00	2 607	2 613	2 632	0,32
ORL0135U; ISIN: XS2975119988	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	ORLEN S.A.	Polska	2035-01-30	Stałe 6,00%	3 601,60	1 091	4 356	4 244	0,52

ORL0730; ISIN: XS2647371843	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	ORLEN S.A.	Polska	2030-07-13	Stałe 4,75%	4 226,70	3 210	14 590	14 727	1,79
ORL0732E; ISIN: XS3104553931	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	ORLEN S.A.	Polska	2032-07-02	Stałe 3,625%	4 226,70	2 630	11 089	11 310	1,38
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	2 321	10 322	10 639	1,29
OTP0628E; ISIN: XS2838495542	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP Bank Nyrt	Węgry	2028-06-12	Zmienne 4,75%	4 226,70	1 077	4 731	4 776	0,58
OTP1030E; ISIN: XS2917468618	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	OTP Bank Nyrt	Węgry	2030-10-16	Zmienne 4,25%	4 226,70	1 211	5 247	5 302	0,65
PEO0236E; ISIN: XS3238272572	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Pekao SA	Polska	2036-02-27	Zmienne 4,0101%	422 670,00	9	3 824	3 814	0,46
PEO0429; ISIN: PLPEKAO00362	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2029-04-26	Zmienne 5,93%	500 000,00	12	6 029	6 181	0,75
PEO0631; ISIN: PLPEKAO00313	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2031-06-04	Zmienne 5,74%	500 000,00	25	12 529	12 686	1,55
PEO0631E; ISIN: XS3087255611	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Pekao SA	Polska	2031-06-04	Zmienne 3,75%	4 226,70	1 000	4 269	4 339	0,53
PEO0930E; ISIN: XS2906339747	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Pekao SA	Polska	2030-09-24	Zmienne 4,00%	4 226,70	2 090	8 991	9 114	1,11
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	2 530	2 556	2 603	0,32
PEO1033; ISIN: PLPEKAO00305	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2033-10-14	Zmienne 6,22%	500 000,00	8	4 018	4 071	0,50
PEO1127E; ISIN: XS2724428193	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Pekao SA	Polska	2027-11-23	Zmienne 5,50%	4 226,70	1 094	4 860	4 761	0,58
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	1 700	1 734	1 749	0,21

PGEE0829; ISIN: XS1091799061	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	PGE Sweden AB	Szwecja	2029-08-01	Stałe 3,00%	4 226,70	5 000	20 547	20 572	2,49
PKN0331; ISIN: PLO037100016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ORLEN S.A.	Polska	2031-03-25	Stałe 2,875%	100 000,00	140	11 692	12 712	1,55
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	4	2 002	2 086	0,25
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	3 297	14 385	14 691	1,79
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	4 428	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	49	4 945	5 087	0,62
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	4	2 000	2 055	0,25
PKO1034; ISIN: PLO046700020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski SA	Polska	2034-10-16	Zmienne 6,66%	500 000,00	18	9 043	9 400	1,14
PKO1132E; ISIN: XS3227335422	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski SA	Polska	2032-11-20	Zmienne 3,625%	4 226,70	750	3 162	3 165	0,39
PS0131; ISIN: PL0000118519	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	26 000	26 466	27 017	3,29
PS0730; ISIN: PL0000117990	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	26 000	26 055	26 551	3,23
PZU0727; ISIN: PLPZU0000037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	Polska	2027-07-29	Zmienne 6,60%	100 000,00	1	102	105	0,01
RBI0829E; ISIN: XS2765027193	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2029-08-21	Zmienne 4,625%	422 670,00	9	4 001	4 115	0,50

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	8	3 560	3 623	0,44
RBIE0928; ISIN: XS2682093526	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2028-09-15	Zmienne 6,00%	422 670,00	9	4 137	4 170	0,51
RBIHU0530; ISIN: XS2822443656	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank Zrt	Węgry	2030-05-23	Zmienne 5,15%	422 670,00	4	1 791	1 822	0,22
RBIHU0731; ISIN: XS3107139373	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank Zrt	Węgry	2031-07-01	Zmienne 4,191%	422 670,00	4	1 699	1 734	0,21
RBIROE1027; ISIN: XS2700245561	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Raiffeisen Bank SA / Romania	Rumunia	2027-10-12	Zmienne 7,00%	422 670,00	5	2 261	2 215	0,27
REPHUN1150; ISIN: XS2259191430	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2050-11-17	Stałe 1,50%	4 226,70	638	1 621	1 358	0,17
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	696	3 029	3 050	0,37
RMG1131E; ISIN: XS3221850228	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz SA ("Romgaz")	Rumunia	2031-11-04	Stałe 4,625%	4 226,70	725	3 063	3 087	0,38
ROB0529; ISIN: PLROBYG00305	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Robyg SA	Polska	2029-05-07	Zmienne 6,87%	1 000,00	3 000	3 000	3 035	0,37
ROE0150; ISIN: XS2109813142	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2050-01-25	Stałe 3,375%	4 226,70	1 817	5 295	5 162	0,63
ROE0449; ISIN: XS1968706876	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2049-04-03	Stałe 4,625%	4 226,70	239	861	831	0,10
ROE0730; ISIN: XS2364199757	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-07-13	Stałe 1,75%	4 226,70	2 200	7 764	8 482	1,03
ROE1240; ISIN: XS2258400162	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2040-12-02	Stałe 2,625%	4 226,70	962	2 748	2 690	0,33

RON0827; ISIN: PLRNSER00235	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ronson Europe NV	Polska	2027-08-15	Zmienne 8,60%	1 000,00	969	975	1 009	0,12
RON0928; ISIN: PLRNSER00243	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Ronson Europe NV	Polska	2028-09-24	Zmienne 7,90%	1 000,00	4 328	4 327	4 505	0,55
SIR0228; ISIN: PLO273400021	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	7R S.A.	Polska	2028-02-04	Zmienne 9,58%	1 000,00	2 728	2 728	2 837	0,35
SIR0928; ISIN: PL7RSA000027	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	7R S.A.	Polska	2028-09-15	Zmienne 9,41%	1 000,00	1 000	1 000	1 038	0,13
SNS0628; ISIN: XS2348767836	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Synthos SA	Polska	2028-06-07	Stałe 2,50%	4 226,70	2 500	9 858	9 911	1,21
SPL0427; ISIN: PLBZ00000341	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-04-02	Zmienne 6,08%	500 000,00	5	2 531	2 554	0,31
SPL0428; ISIN: PLBZ00000275	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 6,16%	500 000,00	39	19 505	19 998	2,44
SPL0927; ISIN: PLBZ00000358	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-09-30	Zmienne 5,98%	500 000,00	20	10 001	10 264	1,25
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	33	14 053	13 969	1,70
SPL1228; ISIN: PLBZ00000366	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-12-01	Zmienne 5,20%	500 000,00	8	4 000	4 021	0,49
TAT0428E; ISIN: SK4000018925	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Tatra Banka AS	Słowacja	2028-04-23	Zmienne 0,50%	422 670,00	8	3 193	3 287	0,40
TAT0430E; ISIN: SK4000025201	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Tatra Banka AS	Słowacja	2030-04-29	Zmienne 4,971%	422 670,00	9	4 044	4 092	0,50
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	15	1 501	1 518	0,18
TPE0727; ISIN: XS1577960203	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Tauron Polska Energia SA	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 226,70	6 226	25 840	26 307	3,20
TVLRO0930; ISIN: XS2908597433	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)	Banca Transilvania SA	Rumunia	2030-09-30	Zmienne 5,125%	4 226,70	811	3 545	3 560	0,43
VI10629; ISIN: PLVCTDM00264	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom SA	Polska	2029-06-17	Zmienne 8,69%	1 000,00	409	409	424	0,05

VID0629; ISIN: PLVCTDM00256	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Victoria Dom SA	Polska	2029-06-17	Zmienne 8,71%	1 000,00	372	372	384	0,05
VID0827; ISIN: PLVCTDM00207	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Victoria Dom SA	Polska	2027-08-01	Zmienne 9,74%	1 000,00	49	50	52	0,01
VID1028; ISIN: PLVCTDM00231	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom SA	Polska	2028-10-07	Zmienne 8,86%	1 000,00	1 923	1 923	1 972	0,24
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	5 000	5 007	5 092	0,62
WZ0528; ISIN: PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	52	52	52	0,01
WZ0930; ISIN: PL0000118170	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-09-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	30 000	29 106	29 443	3,58
WZ1127; ISIN: PL0000114559	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	52	52	52	0,01
WZ1128; ISIN: PL0000115697	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	52	51	52	0,01
WZ1129; ISIN: PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	502	488	494	0,06
<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>110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
RXH6; ISIN: DE000F2MGDC1	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUX EUREX	EUX Eurex	Niemcy	EURDE8Y10Y6F	110	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>106 446 000</b>	<b>0</b>	<b>4 494</b>	<b>0,55</b>
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	32 630 000	0	1 776	0,22
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	13 063 000	0	133	0,02
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	354 000	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	30 847 000	0	2 248	0,27
Forward USD PLN 28.01.2026 (FXUSDPLN28012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	USD	388 000	0	34	0,00
FX Swap EUR PLN 15.12.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1512202519012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	11 698 000	0	76	0,01
FX Swap EUR PLN 17.11.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1711202519012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	10 384 000	0	192	0,02
FX Swap EUR PLN 20.11.2025 29.01.2026 (FSEURPLN2011202529012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	3 448 000	0	99	0,01
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 16.02.2026 (FSEURPLN2212202516022026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	2 560 000	0	-44	0,00
FX Swap USD PLN 22.12.2025 26.01.2026 (FSUSDPLN2212202526012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	1 074 000	0	-20	0,00

**TABELE DODATKOWE**

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	23 832	44 487	45 494	5,54
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

<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	41 714	5,08
Grupa Kapitałowa mbank	46 186	5,62
Grupa kapitałowa OTP Bank	22 509	2,74
Grupa Kapitałowa PKN Orlen	68 381	8,32
Grupa Kapitałowa PZU S.A.	56 208	6,84

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
BST0330; ISIN: PLO020700160	2 226	0,27
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N003)	0	0,00
FX Swap EUR PLN 15.12.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1512202519012026N001)	76	0,01
FX Swap EUR PLN 17.11.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1711202519012026N001)	192	0,02
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 16.02.2026 (FSEURPLN2212202516022026N001)	-44	0,00
FX Swap USD PLN 22.12.2025 26.01.2026 (FSUSDPLN2212202526012026N001)	-20	0,00
KRU0632; ISIN: PLO163600052	1 880	0,23

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Dłużnych Papierów Korporacyjnych		
Bilans na dzień 31 grudnia 2025 (w tys. złotych)		
	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Aktywa</b>	<b>821 563</b>	<b>724 754</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 693	6 447
2. Należności	0	363
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	577 278	518 592
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	239 592	199 352
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>17 918</b>	<b>2 436</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>803 645</b>	<b>722 318</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>753 376</b>	<b>722 157</b>
1. Kapitał wpłacony	961 317	735 166
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-207 941	-13 009
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>54 245</b>	<b>1 572</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	28 971	1 572
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 274	0
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-3 976</b>	<b>-1 411</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>803 645</b>	<b>722 318</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>7 251 935,6222</b>	<b>6 977 876,7174</b>
A	5 892 600,6423	5 467 451,8651
F	1 802,2928	1 210,0033
Z	1 357 532,6871	1 509 214,8490
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>110,82</b>	<b>103,52</b>
A	110,60	103,51
F	111,12	103,52
Z	111,76	103,55

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 Dłużnych Papierów Korporacyjnych		
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>35 263</b>	<b>1 907</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	35 261	1 907
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	2	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>7 864</b>	<b>384</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	6 143	271
- stała część wynagrodzenia	5 284	271
- zmienna część wynagrodzenia	859	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	45	21
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	137	7
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	245	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	686	24
12. Pozostałe	608	61
Opłaty dla agenta transferowego	572	30
Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	25	25
Opłaty za licencje	9	6
Opłaty bankowe	2	0
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>49</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>7 864</b>	<b>335</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>27 399</b>	<b>1 572</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>22 709</b>	<b>-1 411</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 274	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 565	-1 411
- z tytułu różnic kursowych	-4 959	-811
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>50 108</b>	<b>161</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>6,91</b>	<b>0,02</b>
A	7,09	3,51

F	7,60	0,02
Z	8,21	0,05

*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 Dłużnych Papierów Korporacyjnych</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>81 327</b>	<b>722 318</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	722 318	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	50 108	161
a) przychody z lokat netto	27 399	1 572
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 274	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 565	-1 411
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	50 108	161
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:	31 219	722 157
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	226 151	735 166
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-194 932	-13 009
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	81 327	722 318
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	803 645	722 318
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	736 117	70 367
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>274 058,9048</b>	<b>6 977 876,7174</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	274 058,9048	6 977 876,7174
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 099 176,9146	7 103 717,3424
A	2 048 081,5410	5 593 292,4901
F	947,3968	1 210,0033
Z	50 147,9768	1 509 214,8490
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 825 118,0098	125 840,6250
A	1 622 932,7638	125 840,6250
F	355,1073	0,0000
Z	201 830,1387	0,0000
c) saldo zmian	274 058,9048	6 977 876,7174
A	425 148,7772	5 467 451,8651
F	592,2895	1 210,0033
Z	-151 682,1619	1 509 214,8490
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	7 251 935,6222	6 977 876,7174
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 202 894,2570	7 103 717,3424
A	7 641 374,0311	5 593 292,4901
F	2 157,4001	1 210,0033
Z	1 559 362,8258	1 509 214,8490
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 950 958,6348	125 840,6250
A	1 748 773,3888	125 840,6250
F	355,1073	0,0000

Z	201 830,1387	0,0000
c) saldo zmian	7 251 935,6222	6 977 876,7174
A	5 892 600,6423	5 467 451,8651
F	1 802,2928	1 210,0033
Z	1 357 532,6871	1 509 214,8490
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	103,51	n/d
b) F	103,52	n/d
c) Z	103,55	n/d
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) A	110,60	103,51
b) F	111,12	103,52
c) Z	111,76	103,55
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A	6,85	3,51
b) F*	7,34	0,02
c) Z*	7,93	0,05
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A	103,09	99,94
b) F	103,12	103,35
c) Z	103,17	103,36
- data wyceny		
A	2025-01-14	2024-06-19
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	110,54	103,57
b) F	111,06	103,49
c) Z	111,70	103,52
- data wyceny		
A	2025-12-30	2024-12-11
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	110,54	103,48
b) F	111,06	103,49
c) Z	111,70	103,52
- data wyceny		
	2025-12-30	2024-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
	<b>0,94</b>	<b>0,77</b>

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,83	0,67
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02	0,02
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

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

*\*W 2024 roku zmiana od ceny początkowej z dnia połączenia: 103,50*

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

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

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

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

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

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

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

#### *Pożyczki papierów wartościowych*

1. Zobowiązania funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę, w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych stanowią składnik lokat funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
3. Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

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

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

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

1. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych 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	159
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:	0	204
Należności od TFI	0	204
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>363</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	15 408	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	64	224
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	99	751
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	173	141
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	1 474	1 320
Pozostałe zobowiązania	700	0
<b>Razem</b>	<b>17 918</b>	<b>2 436</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>4 693</b>		<b>6 447</b>
Bank Pekao SA	PLN	1 829	1 829	1 426	1 426
Bank Pekao SA	EUR	0	0	0	0
Bank Pekao SA	USD	1	2	0	0

Biuro Maklerskie mBanku	EUR	677	2 862	1 175	5 021
			<b>01.01.2025 – 31.12.2025</b>	<b>06.06.2024 - 31.12.2024</b>	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			<b>9 451</b>		<b>735</b>
	PLN	5 917	5 917	240	240
	EUR	833	3 530	110	495
	USD	1	4	0	0
			<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	
			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>812 312</b>	<b>98,87%</b>	<b>707 282</b>	<b>97,59%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	577 278	70,27%	518 592	71,56%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	280 179	34,11%	247 014	34,10%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	235 034	28,60%	188 690	26,03%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	216 743	26,37%	171 873	23,71%

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>812 312</b>	<b>98,87%</b>	<b>707 282</b>	<b>97,59%</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:	118 399	14,42%	77 394	10,68%
- Polska	99 876	12,16%	66 975	9,25%
- Rumunia	17 165	2,09%	8 827	1,21%
- Węgry	1 358	0,17%	1 592	0,22%
Papiery komercyjne	684 421	83,30%	623 413	86,02%
Listy zastawne	9 492	1,15%	6 475	0,89%

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	0	363

### 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>	458 240	410 477
<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	1 776	32 630	EUR	139 751	PLN	2026-01-13
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	133	13 063	EUR	55 369	PLN	2026-01-13
Forward EUR PLN 13.01.2026 (FXEURPLN13012026N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	354	EUR	1 497	PLN	2026-01-13
Forward EUR PLN 20.01.2026 (FXEURPLN20012026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	2 248	30 847	EUR	132 735	PLN	2026-01-20
Forward USD PLN 28.01.2026 (FXUSDPLN28012026N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	34	388	USD	1 431	PLN	2026-01-28
FX Swap EUR PLN 17.11.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1711202519012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	192	10 384	EUR	44 114	PLN	2026-01-19
FX Swap EUR PLN 15.12.2025 19.01.2026 (FSEURPLN1512202519012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	76	11 698	EUR	49 556	PLN	2026-01-19
FX Swap USD PLN 22.12.2025 26.01.2026 (FSUSDPLN2212202526012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-20	1 074	USD	3 848	PLN	2026-01-26
FX Swap EUR PLN 20.11.2025 29.01.2026 (FSEURPLN2011202529012026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	99	3 448	EUR	14 692	PLN	2026-01-29
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 16.02.2026 (FSEURPLN2212202516022026N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-44	2 560	EUR	10 800	PLN	2026-02-16

Na dzień 31.12.2025							
Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
RXH6; ISIN: DE000F2MGDC1	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	59 312	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUX EUREX	Nie dotyczy	2026-03-10

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	-55	326	USD	1 283	PLN	2025-01-22
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N007)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	225	1 476	EUR	6 542	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N008)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	17	353	EUR	1 528	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N009)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	439	7 396	EUR	32 088	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N010)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	156	802	EUR	3 588	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N011)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1 125	5 500	EUR	24 664	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N012)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-164	22 844	PLN	5 300	EUR	2025-01-23
Forward EUR PLN 03.02.2025 (FXEURPLN03022025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	45	738	EUR	3 206	PLN	2025-02-03
Forward EUR PLN 03.02.2025 (FXEURPLN03022025N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-4	1 483	EUR	6 348	PLN	2025-02-03
Forward EUR PLN 13.02.2025 (FXEURPLN13022025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	2 947	20 000	EUR	88 696	PLN	2025-02-13
Forward EUR PLN 20.02.2025 (FXEURPLN20022025N005)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	135	2 803	EUR	12 158	PLN	2025-02-20
Forward EUR PLN 20.02.2025 (FXEURPLN20022025N006)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	2 379	16 000	EUR	71 022	PLN	2025-02-20
Forward EUR PLN 20.02.2025 (FXEURPLN20022025N007)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	130	900	EUR	3 991	PLN	2025-02-20
Forward EUR PLN 20.02.2025 (FXEURPLN20022025N008)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	289	2 240	EUR	9 899	PLN	2025-02-20
Forward EUR PLN 10.03.2025 (FXEURPLN10032025N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	104	931	EUR	4 105	PLN	2025-03-10
Forward EUR PLN 10.03.2025 (FXEURPLN10032025N004)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	180	2 013	EUR	8 829	PLN	2025-03-10
Forward EUR PLN 26.03.2025 (FXEURPLN26032025N004)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	56	627	EUR	2 754	PLN	2025-03-26
Forward EUR PLN 26.03.2025 (FXEURPLN26032025N005)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	952	8 500	EUR	37 534	PLN	2025-03-26
Forward EUR PLN 26.03.2025 (FXEURPLN26032025N006)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	391	3 552	EUR	15 678	PLN	2025-03-26

Forward EUR PLN 15.04.2025 (FXEURPLN15042025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	548	10 000	EUR	43 664	PLN	2025-04-15
FX Swap USD PLN 25.11.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2511202427012025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-1	46	PLN	11	USD	2025-01-27
FX Swap EUR PLN 11.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1109202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	16	748	EUR	3 290	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 30.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN3009202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	13	807	EUR	3 544	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 07.10.2024 10.09.2025 (FSEURPLN0710202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	18	346	EUR	1 533	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 16.10.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1610202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	39	1 165	EUR	5 137	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 25.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN2509202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	10	583	EUR	2 561	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 09.10.2024 10.09.2025 (FSEURPLN0910202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	71	1 072	EUR	4 763	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 27.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN2709202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	3	600	EUR	2 628	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 10.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1009202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	14	628	EUR	2 762	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 13.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1309202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	80	1 947	EUR	8 601	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 24.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN2409202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	30	1 990	EUR	8 738	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 21.10.2024 20.10.2025 (FSEURPLN2110202420102025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	233	4 527	EUR	20 126	PLN	2025-10-20

**Na dzień 31.12.2024**

Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
RXH5_EUR 2025-03-10 Obligacja Niemcy; ISIN: DE000F01NAD9	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	42 765	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUX EUREX	Nie dotyczy	2025-03-10

### Nota - VII Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

NOTA-7 TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	31.12.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	15 408	0
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>4 693</b>		<b>6 447</b>
PLN	1 829	1 829	1 426	1 426
EUR	677	2 862	1 175	5 021
USD	1	2	0	0
<b>Należności</b>		<b>0</b>		<b>363</b>
PLN	0	0	204	204
EUR	0	0	37	159
<b>Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>577 278</b>		<b>518 592</b>
PLN	126 982	126 982	128 020	128 020
EUR	105 252	444 869	91 095	389 251
USD	1 507	5 427	322	1 321
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>239 592</b>		<b>199 352</b>
PLN	229 954	229 954	173 965	173 965
EUR	2 272	9 604	5 941	25 387
USD	9	34	0	0

<b>Zobowiązania</b>		<b>17 918</b>		<b>2 436</b>
PLN	17 854	17 854	2 212	2 212
EUR	10	44	39	168
USD	6	20	14	56

## 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	Zrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	28	0	9

### 2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		06.06.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Zrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-730	-4 987	0	-820

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wycieczony 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	920	-6
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24 354	6
<b>RAZEM</b>	<b>25 274</b>	<b>0</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	733	-2 655
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-3 298	1 244
<b>RAZEM</b>	<b>-2 565</b>	<b>-1 411</b>

TABELA III

Wyplata dochodów	01.01.2025 - 31.12.2025	06.06.2024 - 31.12.2024
1. Dochód wyplacony - przychody	0	0
2. Dochód wyplacony - 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	0	30
Opłaty dla agenta transferowego	0	1
Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	0	24
Opłaty za licencje	0	5
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>49</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	5 284	271
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	859	0
<b>RAZEM</b>	<b>6 143</b>	<b>271</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>803 645</b>	<b>722 318</b>
<b>II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
1. A	110,60	103,51
2. F	111,12	103,52
3. Z	111,76	103,55

## INFORMACJA DODATKOWA

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025						31.12.2024					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne		Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto
<b>I. Aktywa</b>	<b>577 278</b>	<b>71,83</b>	<b>239 592</b>	<b>29,81</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>518 592</b>	<b>71,80</b>	<b>199 352</b>	<b>27,60</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	577 278	71,83	239 592	29,81	0	0,00	518 592	71,80	199 352	27,60	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	9 492	1,18	0	0,00	0	0,00	6 475	0,90	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	577 278	71,83	225 542	28,06	0	0,00	518 592	71,80	182 215	25,23	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	4 558	0,57	0	0,00	0	0,00	10 662	1,48	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 instytucje wspólnego	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

inwestowania mające siedzibę za granicą												
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>64</b>	<b>0,01</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>223</b>	<b>0,03</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	64	0,01	0	0,00	0	0,00	223	0,03	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
		29,81

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	15 408	86,04	0	0,00
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	4 693	0,57	6 447	0,89
2. Należności	0	0,00	363	0,05
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00
4. Zobowiązania	2 446	13,65	2 213	90,85

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>126 964</b>	<b>106 446</b>	<b>104</b>	<b>178</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	126 964	106 446	104	178
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0

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

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

Podstawą wyboru rynku głównego są:

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

Szczegółowy opis znajduje się w Polityce Rachunkowości.

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

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

Nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.

- 5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Na aktywach Subfunduszu nie są ustanowione zastawy rejestrowe.

- 5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej  
Nie dotyczy.
- 5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu  
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.