

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**Santander Prestiż Alfa
Subfundusz
w Santander Prestiż Specjalistycznym Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku

Roczne sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania funduszu Santander Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego



Fundusze Inwestycyjne

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, Zarząd Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Santander Prestiż Alfa Subfundusz w Santander Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości **1 091 032 tys. zł.**
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **1 109 886 tys. zł.**
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **44 945 tys. zł.**
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **410 666 tys. zł.**
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Marcin Groniewski

Prezes Zarządu
*/-podpisano kwalifikowanym podpisem
elektronicznym-/*

Grzegorz Borowski

Członek Zarządu
*/-podpisano kwalifikowanym podpisem
elektronicznym-/*

Janusz Korpa

Członek Zarządu
*/-podpisano kwalifikowanym podpisem
elektronicznym-/*

Szymon Borawski - Reks

Członek Zarządu
*/-podpisano kwalifikowanym podpisem
elektronicznym-/*

W imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości
i Kontroli Wewnętrznej ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Marcin Ostrowski

Dyrektor Departamentu Administracji
i Wyceny Aktywów ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Data: 27 marca 2026 roku

1. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

1) Tabela główna

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2025			31-12-2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	339 030	386 869	34,51%	484 847	486 620	31,25%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	696 732	703 888	62,79%	846 084	844 077	54,21%
Instrumenty pochodne	-	275	0,02%	-	5 513	0,35%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	143 484	141 562	9,09%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	1 035 762	1 091 032	97,32%	1 474 415	1 477 772	94,90%

W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej jak i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

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

2) Tabele uzupełniające

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			6 258 008		339 030	386 869	34,51%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	79 336	POLSKA	7 528	10 353	0,92%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	114 104	POLSKA	13 385	13 647	1,22%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 472	POLSKA	5 015	4 934	0,44%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	894	POLSKA	8 840	18 604	1,66%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	413 466	POLSKA	9 769	35 211	3,14%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	171 813	POLSKA	14 669	18 977	1,69%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 359	POLSKA	8 860	10 013	0,89%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40 504	POLSKA	19 344	22 723	2,03%
DEVELIA S.A. (PLLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	416 763	POLSKA	3 377	3 522	0,32%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 075	POLSKA	27 106	31 853	2,84%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	2 471	HOLANDIA	9 426	9 623	0,86%
META PLATFORMS INC (US30303M1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	4 838	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	11 467	11 502	1,03%
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	109 446	POLSKA	2 495	4 006	0,36%
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	44 920	NIEMCY	4 686	4 811	0,43%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	92 949	POLSKA	5 131	5 168	0,46%
LOKUM DEVELOPER S.A. (PLMKMDW00049)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	177 525	POLSKA	3 256	3 959	0,35%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	122 771	POLSKA	5 961	7 170	0,64%
ADVANCED MICRO DEVICES INC (US0079031078)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	8 859	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 754	6 833	0,61%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
XTB S.A. (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	101 829	POLSKA	7 847	7 313	0,65%
ARCHICOM S.A. (PLARHCM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	74 805	POLSKA	2 235	3 359	0,30%
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	3 162	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 711	5 507	0,49%
PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 915	POLSKA	3 677	3 818	0,34%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	514 107	POLSKA	24 344	21 258	1,90%
ALBEMARLE CORP (US0126531013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 756	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 059	1 404	0,13%
MKS INSTRUMENTS, INC. (US55306N1046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	3 181	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 214	1 831	0,16%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	541 590	LUKSEMBURG	16 506	16 800	1,50%
INPOST S.A. (LU2290522684)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	724 848	LUKSEMBURG	36 002	32 077	2,86%
INPRO S.A. (PLINPRO00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	116 959	POLSKA	735	1 000	0,09%
CERUS CORPORATION (US1570851014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	19 493	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	461	145	0,01%
ENPHASE ENERGY INC (US29355A1079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	4 279	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 056	494	0,05%
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	127 934	POLSKA	3 867	6 883	0,61%
CAVATINA HOLDING S.A. (PLCVTNH00040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	268 891	POLSKA	4 947	3 603	0,32%
ALFEN N.V. (NL0012817175)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	39 400	HOLANDIA	7 459	1 753	0,16%
SAIPEM SPA (IT0005495657)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	396 800	WŁOCHY	2 519	4 067	0,36%
MURAPOL S.A. (PLMURPL00190)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	547 661	POLSKA	20 752	21 633	1,93%
ONE UNITED PROPERTIES SA (ROJ8YZPDHWW8)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUCHAREST STOCK EXCHANGE	291 411	RUMUNIA	8 164	7 188	0,64%
CAPSTONE COPPER CORP (CA14071L1085)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	322 553	KANADA	10 164	11 684	1,04%
TASEKO MINES LTD (CA8765111064)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	172 223	KANADA	2 873	3 518	0,31%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
HUBBAY MINERALS INC (CA4436281022)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	120 646	KANADA	7 369	8 625	0,77%
Suma, w tym:			6 258 008		339 030	386 869	34,51%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			6 258 008		339 030	386 869	34,51%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								2 000	1 834	2 000	0,18%
Obligacje								2 000	1 834	2 000	0,18%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								2 000	1 834	2 000	0,18%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-01-25	4,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 000	995	1 023	0,09%
PS1026 (PL0000113460)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-10-25	0,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 000	839	977	0,09%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								3 357 328 639	694 898	701 888	62,61%
Obligacje								3 357 328 639	694 898	701 888	62,61%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								3 357 327 600	675 205	680 746	60,72%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 100	1 043	1 097	0,10%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	298 000	289 390	293 006	26,13%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 000	965	1 000	0,09%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-08-25	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 075,37	79 500	77 012	78 397	6,99%
SKARB PAŃSTWA ZJEDNOCZONEGO KRÓLESTWA WIELKIEJ BRYTANII I IRLANDII PÓŁNOCNEJ, 10/22/2053 (GB00BPCJD997)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA ZJEDNOCZONEGO KRÓLESTWA WIELKIEJ BRYTANII I IRLANDII PÓŁNOCNEJ	WIELKA BRYTANIA	2053-10-22	3,7500% (STAŁY KUPON)	0,05	3 350 000 000	127 817	128 516	11,46%
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-03-25	4,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	95 000	91 954	93 901	8,38%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ, 5/25/2055 (FR001400OHF4)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ	FRANCJA	2055-05-25	3,2500% (STAŁY KUPON)	4,23	6 800 000	27 133	23 695	2,11%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ZIGGO BOND CO B.V. (XS2914769299)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ZIGGO BOND CO B.V.	HOLANDIA	2032-11-15	6,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	3 000	11 851	12 062	1,08%
WZ0930 (PL0000118170)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-09-25	4,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	50 000	48 040	49 072	4,38%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								1 039	19 693	21 142	1,89%
ALIOR BANK S.A., P (PLALIOR00284)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2028-04-14	6,5300% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	20	10 000	10 379	0,93%
ALIOR BANK S.A., N (PLALIOR00268)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2027-06-15	6,7500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	10	5 000	5 089	0,45%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2031-06-12	4,5000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 000	884	983	0,09%
BANK MILLENNIUM S.A., R (PLBIG0000453)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2027-12-07	6,3100% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	838	1 026	0,09%
BANK MILLENNIUM S.A., W (PLBIG0000461)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2029-01-30	7,0900% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	7	2 971	3 665	0,33%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								3 357 330 639	696 732	703 888	62,79%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								3 357 329 600	677 039	682 746	60,90%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								1 039	19 693	21 142	1,89%

Przez Kwotowanie Bloomberg Generic należy rozumieć publikowany przez serwis Bloomberg i wyznaczony na podstawie kwotowań pozyskiwanych z pozagiełdowego rynku transakcji bezpośrednich kurs, odwzorowujący rynkowy poziom ceny danego składnika lokat.

Zgodnie z przyjętą przez Towarzystwo Polityką rachunkowości opisaną w Nocie 1, składniki lokat których wartość godziwa została oszacowana za pomocą Kwotowania Bloomberg Generic są klasyfikowane przez Towarzystwo do Poziomu 1 hierarchii wartości godziwej jako notowane na rynku aktywnym w rozumieniu Rozporządzenia.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						4 933	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						4 933	-	-	-
Futures na indeks giełdowy SX5E INDEX, VGH26, 2026.03.20 (DE000C7PXYX3) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	indeks giełdowy SX5E INDEX	301	-	-	-
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2620, 2026.03.20 (PLOGF0032482) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	indeks giełdowy WIG20	4 617	-	-	-
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQH26, 2026.03.20 (-) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	indeks giełdowy NDX INDEX	15	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						4	-	275	0,02%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						4	-	275	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	20,335,415.01 EUR po kursie walutowym 4.2512500000 PLN	1	-	486	0,04%
Forward GBP/PLN, 2026.02.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	25,250,352.01 GBP po kursie walutowym 4.8185000000 PLN	1	-	-559	-0,05%
Forward USD/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,575,821.00 USD po kursie walutowym 3.6344000000 PLN	1	-	52	-
Forward USD/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	7,381,012.16 USD po kursie walutowym 3.6418000000 PLN	1	-	296	0,03%
Suma, w tym:						4 937	-	275	0,02%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						4 933	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						3	-	834	0,07%
Zobowiązania						1	-	-559	-0,05%

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

3) Tabele dodatkowe

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			884	983	0,09%
	Dłużne papiery wartościowe	1 000	884	983	0,09%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0528 (PL0000110383)	1 097	0,10%
BANK MILLENNIUM S.A., R (PLBIG0000453)	1 027	0,09%
WZ1129 (PL0000111928)	115 039	10,26%
IZ0836 (PL0000117024)	34 514	3,08%
WZ0330 (PL0000117198)	39 537	3,53%
Forward USD/PLN, 2026.01.08 (-)	52	0,00%
Forward GBP/PLN, 2026.02.19 (-)	-559	-0,05%
Forward USD/PLN, 2026.01.08 (-)	296	0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	486	0,04%

Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

2. BILANS

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
I. Aktywa	1 121 091	1 557 002
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 748	73 789
2. Należności	752	435
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 069 615	1 445 508
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 976	37 270
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	11 205	36 450
III. Aktywa netto (I - II)	1 109 886	1 520 552
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	919 086	1 374 697
1. Kapitał wpłacony	3 166 982	3 007 150
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 247 896	-1 632 453
V. Dochody zatrzymane	140 902	148 051
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	66 161	39 528
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	74 741	108 523
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	49 898	-2 196
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 109 886	1 520 552
Liczba jednostek uczestnictwa	754 979,3004	1 073 539,2349
Kategoria B	754 979,3004	1 073 539,2349
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1 470,09	1 416,39
Kategoria B	1 470,09	1 416,39

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

Zaprezentowano dane dla kategorii jednostek uczestnictwa, których sprzedaż na datę bilansową została uruchomiona.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa podanego w PLN)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
I. Przychody z lokat	63 773	61 708
Dywidendy i inne udziały w zyskach	17 605	19 253
Przychody odsetkowe	46 161	42 448
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	7	7
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	37 140	36 712
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	26 201	30 444
- stała część wynagrodzenia	26 201	24 636
- zmienna część wynagrodzenia	-	5 808
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	228	211
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	338	322
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	1	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	4 510	456
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	4 511	3 947
Pozostałe	1 351	1 332
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	37 140	36 712
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	26 633	24 996
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	18 312	54 496
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-33 782	123 440
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	52 094	-68 944
- z tytułu różnic kursowych	-6 160	5 106
VII. Wynik z operacji (V+VI)	44 945	79 492
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	53,70	97,18
Kategoria B	53,70	97,18

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
- z tytułu wynagrodzenia Agenta Transferowego	1 204	1 212
- z tytułu podatków	36	19
- z tytułu usług sprawozdawczych	11	11

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

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako zmiana zaprezentowanych w Bilansie w dwóch kolejnych okresach sprawozdawczych wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Zaprezentowano dane dla kategorii jednostek uczestnictwa, których sprzedaż na datę bilansową została uruchomiona.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanej w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 520 552		708 605	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	44 945		79 492	
a) przychody z lokat netto	26 633		24 996	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-33 782		123 440	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	52 094		-68 944	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	44 945		79 492	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-455 611		732 455	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	159 832		1 113 334	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-615 443		-380 879	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-410 666		811 947	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 109 886		1 520 552	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	1 308 913		1 233 989	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	112 439,0544		811 546,8653	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	430 998,9888		275 151,6032	
Saldo zmian	-318 559,9344		536 395,2621	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 560 718,5510		2 448 279,4966	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 805 739,2506		1 374 740,2617	
Saldo zmian	754 979,3004		1 073 539,2349	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (**)	754 979,3004		1 073 539,2349	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 416,39		1 319,21	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 470,09		1 416,39	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3,79%		7,37%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 404,75	2025-03-14	1 316,85	2024-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	1 471,72	2025-12-29	1 416,57	2024-12-13
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)	1 469,45	2025-12-30	1 414,37	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (****):				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,00%		2,47%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla Depozytariusza	0,02%		0,02%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-		-	

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień, w którym została przeprowadzona wycena oficjalna w badanym okresie.

(**) Liczba jednostek uczestnictwa zapisana na rejestrze Uczestników Subfunduszu na dzień bilansowy.

(***) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z ostatnią wyceną oficjalną.

(****) Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest wartością teoretyczną, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez Subfundusz przez cały rok oraz przy występowaniu przez cały rok średniej wartości aktywów netto takiej samej, jak wskazana powyżej.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wartości wyrażonych w %.

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

W zestawieniu zmian zaprezentowano ostatnią datę wystąpienia wartości jednostki uczestnictwa.

Zaprezentowano dane dla kategorii jednostek uczestnictwa, których sprzedaż na datę bilansową została uruchomiona.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota - 1. Polityka rachunkowości

Nota - 2. Należności Subfunduszu

Nota - 3. Zobowiązania Subfunduszu

Nota - 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Nota - 5. Ryzyka

Nota - 6. Instrumenty pochodne

Nota - 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

Nota - 8. Kredyty i pożyczki

Nota - 9. Waluty i różnice kursowe

Nota - 10. Dochody i ich dystrybucja

Nota - 11. Koszty Subfunduszu

Nota - 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Roczne sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wraz z okresem porównawczym od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku, zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie”).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wartości aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa oraz wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa i wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,0001 sztuki.

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

- 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 Subfunduszu.

b) Środki pieniężne ewidencjonuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny, a także w walucie, w której są wyrażone. Depozytariusz prowadzi na rzecz Funduszy rachunki bankowe: inwestycyjny, nabyć i odkupień. Rachunek inwestycyjny służy do ewidencji operacji z bieżącej działalności Subfunduszu. Rachunek nabyć służy do gromadzenia środków pieniężnych z tytułu wpłat pod zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa. Rachunek odkupień służy do ewidencji środków pieniężnych wysyłanych do uczestników Subfunduszu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

c) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie (z wyjątkiem Subfunduszu, którego zapisy statutowe mówią, że prowizje maklerskie nie są kosztem Subfunduszu i są pokrywane przez Towarzystwo). Składniki lokat Subfunduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Składniki lokat Subfunduszu 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. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat oraz transakcja wymiany walut, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia ich zawarcia, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

d) Należna dywidenda

Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Warunkiem uznania dywidendy za należną jest fakt jej zatwierdzenia przez uprawniony organ emitenta oraz ustalenia jej kwoty.

Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych. W sytuacji wystąpienia różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na

podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, Subfundusz ewidencjonuje należności z tytułu tej różnicy. Fundusz występuje do izb skarbowych poszczególnych krajów z wnioskiem o zwrot nadpłaconego podatku. Jeżeli na moment ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych istnieje niepewność co do możliwości otrzymania przez Subfundusz zwrotu różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (dalej: „Zwrot”), wówczas podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła, a na należność z tytułu potencjalnego Zwrotu tworzy się odpis aktualizujący w pełnej wysokości. Zmniejszenie odpisu aktualizującego z tego tytułu następuje w dniu wpływu środków ze Zwrotu na rachunek Subfunduszu.

e) Przysługujące prawo poboru

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

f) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

g) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnicę kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

h) Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na Dzień Wyceny Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – w dniu zakończenia okresu odsetkowego.

i) Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zero, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontrakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. Wynik z transakcji na kontrakcie futures odnoszony

jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

j) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

k) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

l) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowi podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

m) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

n) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

o) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta, dodatnie odsetki od rachunków bankowych Subfunduszu oraz od depozytu zabezpieczającego kontrakty terminowe. W pozostałe przychody Subfunduszu zalicza się odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości papierów wartościowych wycenianych za pomocą odpowiedniego modelu wyceny lub przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

Wpływ regularnej indeksacji nominalu dłużnych papierów wartościowych prezentuje się w przychodach odsetkowych.

p) Koszty Subfunduszu

Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek, amortyzację premii oraz odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych z tytułu trwałej utraty wartości.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

q) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

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

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Jeśli składniki lokat, których wartość godziwa została oszacowana za pomocą kwotowania Bloomberg Generic Price (BGN) i zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały zaklasyfikowane przez Towarzystwo do Poziomu 1 hierarchii wartości godziwej, wówczas prezentowane są jako notowane na rynku aktywnym w rozumieniu Rozporządzenia.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Metodologia wyceny z zastosowaniem modeli stanowi integralną część Polityki rachunkowości Funduszu.

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Przez rynek aktywny należy rozumieć rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Z uwagi na hurtowy charakter, rynek Treasury BondSpot Poland (TBS) jest rynkiem aktywnym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych pod warunkiem dostępności wystarczających danych do wyceny godziwej danego instrumentu, w przeciwnym wypadku stosuje się wycenę modelową. Jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne są kwotowania BGN w co najmniej 10 dniach poprzedniego miesiąca, to przyjmuje się, że jest notowany na rynku aktywnym. Przez kwotowanie BGN należy rozumieć publikowany przez serwis Bloomberg i wyznaczony na podstawie kwotowań pozyskiwanych z pozagiełdowego rynku transakcji bezpośrednich kurs, odwzorowujący rynkowy poziom ceny danego składnika lokat (Poziom 1 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu Rozporządzenia).

Badanie aktywności rynku odbywa się na początku każdego miesiąca dla każdego papieru wartościowego odrębnie na podstawie danych od pierwszego, do ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego. Dla udziałowych papierów wartościowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wystąpił na nim obrót w badanym okresie. Dla dłużnych polskich papierów wartościowych innych niż skarbowe uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość nominalna obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożona przez 12, była wyższa niż 20% pozycji w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w przedostatni dzień roboczy miesiąca a także w co najmniej 5 dniach badanego miesiąca wystąpił obrót. Dla dłużnych zagranicznych papierów wartościowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość nominalna obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożona przez 12, była wyższa niż 20% pozycji w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w przedostatni dzień roboczy miesiąca a także w każdym dniu badanego miesiąca wystąpił obrót z zastrzeżeniem, że jeśli dostępne są kwotowania BGN w co najmniej 10 dniach poprzedniego miesiąca, to do wyceny przyjmuje się kurs BGN. W analizie rynków polskich uwzględnia się obrót podawany przez te rynki, a dla rynków zagranicznych uwzględnia się obrót wyznaczany przez serwis Bloomberg.

Na podstawie dodatkowej analizy dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych powyżej.

b) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, jego wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego o ile dalej jest ujmowany w księgach rachunkowych. Rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku TBS jest TBS, a w przypadku innych papierów wartościowych rynek wybrany na podstawie kryterium wolumenu obrotu na danym papierze wartościowym.

Wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na podstawie najwyższego wolumenu obrotu odnotowanego w całym poprzednim miesiącu kalendarzowym. W przypadku braku możliwości ustalenia rynku głównego w ten sposób stosuje się rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym lub rynek wybrany na podstawie wolumenu obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych, lub dostępne dane nie spełniają kryteriów jakościowych. Na potrzebę wyznaczenia rynku aktywnego i rynku głównego papier wartościowy jest uznawany jako papier nowej emisji, gdy jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym powyżej. Dla papieru wartościowego nowej emisji (z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych drugiej tranzy tej samej emisji, dla których zasady opisano poniżej) rynki aktywne i główne ustala się w oparciu o powyższe kryteria wyboru dla poszczególnych rynków, w terminie:

a) począwszy od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem, że jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne jest co najmniej jedno kwotowanie BGN, to przyjmuje się, że jest notowany na rynku aktywnym, lub

b) w trakcie miesiąca, w dniu rozpoczęcia notowania. Wybór rynku dokonywany jest w oparciu o dane z tego dnia z zastrzeżeniem, że jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne jest co najmniej jedno kwotowanie BGN, to przyjmuje się, że jest notowany na rynku aktywnym.

Z zastrzeżeniem, że na podstawie dodatkowej analizy dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych powyżej.

Jeżeli przedmiotem emisji jest kolejna tranza obligacji oznaczona innym ISIN-em, która ma zostać przekształcona w „podstawową obligację” tej emisji, to ze względu na identyczne parametry tych obligacji, do czasu rozpoczęcia notowania jest ona wyceniana po kursie „podstawowej obligacji” z jej rynku głównego. Po rozpoczęciu notowania są dla niej ustalane rynki aktywne zgodnie z opisanymi powyżej zasadami stosowanymi dla papierów wartościowych nowej emisji.

c) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych; dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa; certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia rynków aktywnych zagranicznych, na których może lokować Subfundusz - według kursów ustalonych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:

1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na zorganizowanym rynku aktywnym - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

W szczególności:

a) W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych.

b) W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną, z zastrzeżeniem, że jeżeli na rynku aktywnym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.

c) W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na zorganizowanym rynku aktywnym, przy czym na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, a także na rynku

międzybankowym, jeśli dla danego papieru dłużnego serwis informacyjny Bloomberg publikuje cenę Bloomberg Generic Price - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W takim przypadku obowiązują następujące kryteria:

- a) średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z BGN;
- b) kurs rozliczeniowy dla kontraktów futures;
- c) średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z Rynku głównego podanych o godzinie 23:00 w Dniu Wyceny i obowiązujących na ten dzień o ile najlepsza oferta sprzedaży nie różni się od najlepszej oferty kupna o więcej niż 4% w przypadku instrumentów udziałowych, zaś 2 punkty procentowe w przypadku instrumentów dłużnych;
- d) w przypadku skarbowych papierów wartościowych denominowanych w złotych – kurs referencyjny TBSP.fixPrice, a jeżeli nie został określony - kurs fixingowy z godziny 9:30;
- e) kurs wyznaczony zgodnie z zasadami przewidzianymi w pkt I.4.2.b.c z Alternatywnego Rynku Aktywnego dla udziałowych papierów zagranicznych;
- f) kurs zamknięcia dla tytułów uczestnictwa, o ile podlegał aktualizacji na podstawie ofert pomimo braku zawarcia transakcji;
- g) kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny.

Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium.

Za wiarygodne źródło uznaje się serwis Bloomberg lub inne źródła, których wiarygodność została uzgodniona z Depozytariuszem.

3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik lub wartości ustalonej wg zasad z punktu 4.2) c) 2) na ostatni dzień będący zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W takim przypadku dla:

- a) udziałowych papierów wartościowych stosuje się kurs wyznaczony zgodnie z zasadami przewidzianymi w punkcie 4.2) c) 1)-2) dla alternatywnego rynku aktywnego.
- b) dłużnych papierów wartościowych stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z BGN.

Jeśli nie ma możliwości przyjęcia kursu w ten sposób przyjmuje się kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji - wycena metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu,

b) dłużnych papierów wartościowych innych niż wskazane w pkt a) - wartość otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny. Wycena za pomocą modelu oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

Za dane obserwowalne przyjmuje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku aktywnego,
2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1 i 2, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - zakładaną zmienność,
 - spread kredytowy,
 - dane wejściowe potwierdzone przez rynek;

Za dane nieobserwowalne przyjmuje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

c) depozytów bankowych – od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku depozytów o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 dnia wyceny. W przypadku braku dostępności WAN na Jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tę wartość z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem.

W przypadku jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy innych niż zarządzane przez Towarzystwo do ich wyceny używa się informacji dostępnych do godz. 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny. W przypadku gdy informacje są zwyczajowo dostępne po godz. 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, jednakże przed rozpoczęciem wyceny, dopuszcza się przyjęcie tych danych do wyceny.

W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej.

e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym - po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty.

f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 1), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,

h) instrumentów pochodnych – wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z Depozytariuszem,

i) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 1.

Wszystkie składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym będące w portfelu Subfunduszu na dzień bilansowy zostały wycenione do wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 1).

4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, licząc od dnia zawarcia transakcji, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów. Przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia.

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na rynku aktywnym, a w przypadku gdy nie są notowane na rynku aktywnym – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej.

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane dotyczące wycenianych instrumentów i instrumentów podobnych możliwe do zaobserwowania na rynkach zorganizowanych, a także kwotowania i dane transakcyjne z rynku międzybankowego podane przez serwis Bloomberg. W przypadku ich braku Towarzystwo korzysta z oszacowań polegających m.in. na przyjęciu spreadu kredytowego na poziomie odpowiadającym papierom wartościowym innego emitenta lub jego korektę w oparciu o zmianę ratingu wewnętrznego wyznaczonego w oparciu o dane finansowe.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Nota - 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Należności	752	435
Z tytułu zbytych lokat	669	343
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	3	4
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	80	88
- należności publiczno-prawne	77	88

Nota - 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Zobowiązania	11 205	36 450
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	5 702	14 510
Z tytułu instrumentów pochodnych	559	5 006
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	261	2 130
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 357	908
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	3 326	13 896
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	1 893	7 426
- z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	1 280	6 250
- usługi Agenta Transferowego	84	122
- usługi sprawozdawcze	17	16
- zobowiązania wobec Depozytariusza	44	54

Nota - 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**1) Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki**

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	28 748	-	73 789
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	-	1 370	-	9 689
PLN	1 370	1 370	9 689	9 689
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	27 378	-	64 100
EUR	1 163	4 917	2 640	11 280
PLN	19 903	19 903	50 498	50 498
USD	710	2 558	566	2 322

2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	47 371	-	54 630
EUR	1 586	6 714	1 732	7 460
GBP	698	3 584	163	842
HUF	775	9	60	1
PLN	34 419	34 419	43 472	43 472
RON	2	1	1	-
USD	697	2 644	719	2 855

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym jest liczony na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

3) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

Nota - 5. Ryzyka**(1) Ryzyko stopy procentowej**

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	243 647	292 803
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	243 647	292 803

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLÝWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	439 099	524 523
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 142	26 751
Zobowiązania	-	529
Suma:	460 241	551 803

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym wraz z dodatnią wyceną kontraktów terminowych.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń	734 222	928 820
Środki na rachunkach bankowych	28 748	73 789
Należności	752	435
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	682 746	817 326
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 976	37 270
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe	646 989	704 316
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	518 473	559 961
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	518 473	559 961
SKARB PAŃSTWA ZJEDNOCZONEGO KRÓLESTWA WIELKIEJ BRYTANII I IRLANDII PÓŁNOCNEJ	128 516	144 355
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	128 516	144 355

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 10% wartości aktywów Subfunduszu.

(3) Ryzyko walutowe**(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym**

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	284 286	507 806
Środki na rachunkach bankowych	7 475	13 602
Należności	83	92
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	275 335	479 116
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	834	10 519
Zobowiązania	559	4 477

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych, niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie ryzyka płynności.

W zależności od sytuacji rynkowej, wybrane lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota - 6. Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	486	86 451	2026-01-08	-20 336	2026-01-08	2026-01-08
Forward GBP/PLN, 2026.02.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-559	121 669	2026-02-19	-25 250	2026-02-19	2026-02-19
Forward USD/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	52	5 727	2026-01-08	-1 576	2026-01-08	2026-01-08
Forward USD/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	296	26 880	2026-01-08	-7 381	2026-01-08	2026-01-08
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy SX5E INDEX, VGH26, 2026.03.20 (DE000C7PXYX3)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2620, 2026.03.20 (PL0GF0032482)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQH26, 2026.03.20 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	79	10 506	2025-01-29	-2 435	2025-01-29	2025-01-29
Forward EUR/PLN, 2025.01.29 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-48	-30 866	2025-01-29	7 198	2025-01-29	2025-01-29
Forward EUR/PLN, 2025.01.29 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	24	-27 902	2025-01-29	6 523	2025-01-29	2025-01-29
Forward EUR/PLN, 2025.01.29 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	15	-9 178	2025-01-29	2 147	2025-01-29	2025-01-29
Forward EUR/PLN, 2025.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7 153	317 378	2025-01-29	-72 456	2025-01-29	2025-01-29
Forward EUR/PLN, 2025.01.29 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-947	-38 447	2025-01-29	8 759	2025-01-29	2025-01-29
Forward EUR/PLN, 2025.01.29 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 028	-63 620	2025-01-29	14 619	2025-01-29	2025-01-29
Forward EUR/PLN, 2025.01.29 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 466	-56 734	2025-01-29	12 908	2025-01-29	2025-01-29
Forward EUR/PLN, 2025.01.29 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-403	-17 140	2025-01-29	3 909	2025-01-29	2025-01-29
Forward GBP/PLN, 2025.02.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	254	15 170	2025-02-12	-2 893	2025-02-12	2025-02-12
Forward GBP/PLN, 2025.02.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	184	17 735	2025-02-12	-3 405	2025-02-12	2025-02-12
Forward GBP/PLN, 2025.02.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2 664	120 014	2025-02-12	-22 764	2025-02-12	2025-02-12

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward GBP/PLN, 2025.02.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-64	15 381	2025-02-12	-2 997	2025-02-12	2025-02-12
Forward GBP/PLN, 2025.02.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-63	20 773	2025-02-12	-4 042	2025-02-12	2025-02-12
Forward GBP/PLN, 2025.02.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	30	76 524	2025-02-12	-14 840	2025-02-12	2025-02-12
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-378	12 863	2025-01-22	-3 227	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	116	38 354	2025-01-22	-9 318	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-80	65 407	2025-01-22	-15 958	2025-01-22	2025-01-22
IRS									
Swap procentowy (IRS) w EUR, 2026.08.24 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	-529	-	2026-08-24	75 000	2026-08-24	2026-08-24
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy SX5E INDEX, VGH25, 2025.03.21 (DE000C6XKKBZ9)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-21	2025-03-21
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2520, 2025.03.21 (PL0GF0030072)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-21	2025-03-21
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH25, 2025.03.21 (-)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-21	2025-03-21

W przypadku instrumentu "Forward" oraz „Swap procentowy (IRS)” w kolumnie "Kwota będąca podstawą przyszłych płatności" zaprezentowano wartość w walucie obcej.

Nota - 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

- 1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu:
- 2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu:
- 3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych:
- 4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych:

NOTA-7 TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	5 702	14 510
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	5 702	14 510
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota - 8. Kredyty i pożyczki

- 1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu:

Nie dotyczy.

- 2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:

Nie dotyczy.

Nota - 9. Waluty i różnice kursowe

1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	1 121 091	-	1 557 002
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	28 748	-	73 789
	EUR	1 163	4 917	2 640	11 280
	PLN	21 273	21 273	60 187	60 187
	USD	710	2 558	566	2 322
2) Należności		-	752	-	435
	EUR	19	80	21	88
	PLN	669	669	343	343
	USD	1	3	1	4
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	1 069 615	-	1 445 508
	CAD	5 783	15 202	-	-
	EUR	20 841	88 088	18 435	78 778
	GBP	26 553	128 516	52 561	270 623
	HUF	-	-	262 278	2 733
	PLN	794 280	794 280	966 392	966 392
	RON	8 669	7 188	6 265	5 381
	USD	10 090	36 341	29 650	121 601
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	21 976	-	37 270
	EUR	115	486	1 701	7 271
	GBP	-	-	608	3 132
	PLN	21 142	21 142	26 751	26 751
	USD	96	348	28	116
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	11 205	-	36 450
	EUR	-	-	911	3 892
	GBP	115	559	24	127
	PLN	10 646	10 646	31 973	31 973
	USD	-	-	112	458

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2025 do 31-12-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	150	798	-1 682	-1 969	212	847	-1 159	-216
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	212	-9 716	-4 205	2 516	4 234	-7 508	-755
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	497	-	-6 840	-996	-	996	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

3) Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CAD	2,6288	CAD	2,8543	CAD
DKK	0,5659	DKK	0,5730	DKK
EUR	4,2267	EUR	4,2730	EUR
GBP	4,8399	GBP	5,1488	GBP
HUF	0,0110	HUF	0,0104	HUF
RON	0,8291	RON	0,8589	RON
USD	3,6016	USD	4,1012	USD

Nota - 10. Dochody i ich dystrybucja

- 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu
- 2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej kategorii aktywów według podziału w bilansie Subfunduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-68 297	57 134	90 002	-51 739
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	34 515	-5 040	33 438	-17 205
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-33 782	52 094	123 440	-68 944

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

Nie dotyczy.

- 4) Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy.

- 5) 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:

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy.

Nota - 11. Koszty Subfunduszu**I. Koszty nielimitowane pokrywane z aktywów Subfunduszu**

Następujące koszty nielimitowane związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu:

- 1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
- 2) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
- 3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
- 4) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
- 5) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,
- 6) prowizje i opłaty pocztowe.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku oraz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu obciążają:

- 1) koszty usług Depozytariusza, niezaliczone do kosztów nielimitowanych, ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości

sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

- 2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,
- 3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- 4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Nadwyżkę kosztów, ponad wskazane powyżej limity oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	26 201	24 636
zmienna część wynagrodzenia	-	5 808
Suma:	26 201	30 444

Wynagrodzenie za zarządzanie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) za każdy dzień roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest wynagrodzenie. Za dzień niebędący Dniem Wyceny podstawą do naliczenia wynagrodzenia jest Wartość Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria JU	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
B	2,00%	2,00%
D*	1,90%	1,90%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

* Na dzień bilansowy Subfundusz nie zbywał jednostek uczestnictwa kategorii D.

Stawki opłaty za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii D zaczną obowiązywać od dnia rozpoczęcia zbywania jednostek uczestnictwa kategorii D, o czym Zarząd Towarzystwa postanowi odrębną uchwałą, do odwołania.

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie obowiązujących w bieżącym okresie sprawozdawczym stawek za zarządzanie dla Subfunduszu, a stosowane stawki mieściły się w przedziale określonym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 13 grudnia 2018 roku w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie Towarzystwo może otrzymywać również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu.

Wynagrodzenie za wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku (WIBOR 3M) w Okresie Odniesienia, tj. okresie pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku alfy. Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa jest większa od zera. Jednakże część rezerwy, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie. Wypłata wynagrodzenia nie następuje w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne stosowany jest od 1 stycznia 2022 roku.

Maksymalna stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki wyniku Subfunduszu ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 47/12/2021 z 27 grudnia 2021 roku, od 1 stycznia 2022 r. opłata za wyniki inwestycyjne jest naliczana oraz pobierana zgodnie z zasadami wskazanymi w statucie Funduszu i opisanymi powyżej.

Nota - 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024	na dzień 31-12-2023
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	1 109 886	1 520 552	708 605
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria B	1 470,09	1 416,39	1 319,21

6. INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia z lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

Na dzień 31 grudnia 2025 roku akcjonariuszami Towarzystwa posiadającymi po 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki były Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Banco Santander S.A. z siedzibą w Santander (Cantabria) w Hiszpanii. W dniu 9 stycznia 2026 roku Erste Group Bank AG nabył od Banco Santander S.A. pakiet 49% akcji Santander Bank Polska oraz akcje Towarzystwa uprawniające do 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

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

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2025-12-31					2024-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	1 069 615	21 976	-	1,98%	1 091 591	1 445 508	37 270	-	2,45%	1 482 778
Akcje	386 869	-	-	-	386 869	486 620	-	-	-	486 620
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	682 746	21 142	-	1,90%	703 888	817 326	26 751	-	1,76%	844 077
Instrumenty pochodne	-	834	-	0,08%	834	-	10 519	-	0,69%	10 519
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	141 562	-	-	-	141 562
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	559	-	0,05%	559	-	5 006	-	0,33%	5 006
Instrumenty pochodne	-	559	-	0,05%	559	-	5 006	-	0,33%	5 006

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

Nie dotyczy.

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

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	5 702	50,89%	14 510	39,81%

Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej**Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne**

– ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):

- wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
- wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
- sytuacja w branży, w której działa emitent,
- sytuacja na rynku, na którym działa emitent (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
- sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnięte przez niego przychody, marże i zyski.

Subfundusze ograniczają ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków subfunduszy w papiery wartościowe różnych emitentów.

– ryzyko stopy procentowej

Polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowych stóp procentowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez subfundusze instrumentów dłużnych są w szczególności:

- wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
- wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
- spadek stopy oszczędności w gospodarce,
- negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozdzielnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający portfelem inwestycyjnym subfunduszy dostosowują strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

– ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy dany subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

– ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu, nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

– ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).

– ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.

– ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	5 188	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	-	-
Prawa poboru	-	-	1 579	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Prawa poboru	-	-	1 741	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.
Prawa do akcji	6 155	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	-	-
Akcje	-	-	3 016	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.
Dłużne papiery wartościowe	5 167	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	11 929	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

Prezentacja wartości transferów pomiędzy poziomami, w tabelach powyżej jest wykazana w wartości godziwej z dnia poprzedzającego transfer.

3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.
Instrumenty pochodne – SWAP na stopę procentową	Wycena IRS odbywa się przez zastosowanie modelu udostępnionego przez Bloomberg z wykorzystaniem rekomendowanych ustawień Bloomberg (Bloomberg Recommended Settings) dla wyceny IRS.	Stopy międzybankowe, kontrakty terminowe lub forward oraz stopy swap dostosowane do jak najlepszej wyceny zdefiniowanego IRS o danej częstotliwości płatności i zmian stopy procentowej.

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
Instrumenty pochodne – FX Forward	Wycena transakcji wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających ze wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward z wykorzystaniem kursu forwardowego obliczonego na podstawie interpolowanych liniowo punktów swapowych oraz czynnika dyskontowego interpolowanego liniowo na podstawie krzywej WIBOR.	średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR)

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

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

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
	Dłużne papiery wartościowe	Dłużne papiery wartościowe
Stan na początek okresu	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	14 592
Reklasyfikacja	-	14 445
Transakcje kupna	-	-
Emisje	-	-
Rozliczenia transakcji	-	-
Przychody z lokat, w tym:	-	147
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	-	147
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	14 449
Reklasyfikacja	-	14 449
Transakcje sprzedaży	-	-
Wykupy	-	-
Rozliczenia transakcji	-	-
Koszty, w tym:	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Koszty pozostałe	-	-
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-	-143
Stan końcowy	-	-

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	-	-	14 445	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 2	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	-	-	14 449	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

3f) Opis procesu wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez Subfundusz.

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz:

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres 12 miesięcy od daty bilansowej. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych.

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu.

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Towarzystwo posiada procedury, zgodnie z którymi w trybie dziennym, w dniu następnym po dniu przeprowadzenia wyceny, sprawdza zgodność działania z limitami inwestycyjnymi nałożonymi przez Ustawę na Fundusz oraz poszczególne Subfundusze oraz identyfikuje występujące przekroczenia. O występujących naruszeniach są niezwłocznie informowani Zarządzający, Dyrektor Inwestycyjny oraz wskazani Członkowie Zarządu Towarzystwa. Zarządzający jest zobowiązany do niezwłocznego, przy należywym uwzględnieniu interesu uczestników Funduszu, dostosowania inwestycji do limitów inwestycyjnych. Naruszenia ww. limitów są raportowane do Komisji Nadzoru Finansowego zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 28 czerwca 2017 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego.

W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. Na dzień bilansowy Subfundusz nie naruszył limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r.

6. Inne informacje, niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian:

Nie dotyczy.