

# **ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## **mBank Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**

**wydzielony w ramach  
mBank Fundusz Inwestycyjny Otwarty**



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

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd mTowarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe mBank Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych wydzielonego w ramach mBank Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku o łącznej wartości **337 727** tys. zł.
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **342 905** tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **19 351** tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **53 644** tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

### Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

**Bartosz  
Pawłowski**  
Prezes Zarządu  
mTFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym-/*

**Maksymilian  
Łochowski**  
Wiceprezes Zarządu  
mTFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym-/*

**Magdalena  
Sadowska-Kaczmarczyk**  
Wiceprezes Zarządu  
mTFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym-/*

### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

**Marcin Ostrowski**  
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym-/*

### Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

**Izabela Kalinowska**  
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym-/*

Data: 14 kwietnia 2026 roku

---

**I. ZESTAWIENIE LOKAT**  
na dzień 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

**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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	238 141	241 878	69,87%	196 680	199 802	68,88%
Instrumenty pochodne	-	2 552	0,74%	-	-227	-0,08%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	92 972	93 297	26,95%	75 682	77 175	26,61%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>331 113</b>	<b>337 727</b>	<b>97,56%</b>	<b>272 362</b>	<b>276 750</b>	<b>95,41%</b>

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 wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## I. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

### TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

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								32 000	7 026	7 468	2,16%
Obligacje								32 000	7 026	7 468	2,16%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								31 000	3 085	3 207	0,93%
UNIBEP S.A., I (PLUNBEP00106)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	UNIBEP S.A.	POLSKA	19.10.2026	8,6900% (ZMIENNY KUPON)	100,00	31 000	3 085	3 207	0,93%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								1 000	3 941	4 261	1,23%
WIZZ AIR FINANCE COMPANY (XS2433361719)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	WIZZ AIR FINANCE COMPANY	HOLANDIA	19.01.2026	1,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	3 941	4 261	1,23%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								99 414	231 115	234 410	67,71%
Obligacje								99 414	231 115	234 410	67,71%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								53 550	52 227	52 880	15,28%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE003210529 (PLPGER000077)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	21.05.2029	5,5700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	4 450	4 522	4 579	1,32%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2029	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	23 000	22 461	22 615	6,53%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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.	Procentow y udział w aktywach ogółem
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPO T POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2031	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	12 400	11 854	11 964	3,46%
CYFROWY POLSAT S.A., D, E (PLCFRPT00070)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	11.01.2030	8,7300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 700	2 753	2 926	0,85%
WZ0930 (PL0000118170)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPO T POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.09.2030	4,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	11 000	10 637	10 796	3,12%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								45 864	178 888	181 530	52,43%
SUPERNOVA INVEST GMBH (XS3103692250)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	SUPERNOVA INVEST GMBH	AUSTRIA	24.06.2030	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 272	4 431	1,28%
B2 IMPACT ASA (NO0013525519)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	B2 IMPACT ASA	NORWEGIA	31.03.2030	5,7500% (ZMIENNY KUPON)	4 226,70	500	2 096	2 195	0,63%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., E (PLPEKAO00388)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	04.04.2035	6,4100% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	7	3 500	3 599	1,04%
GRUENENTHAL GMBH (XS2951378434)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	GRUENENTHAL GMBH	NIEMCY	15.11.2031	4,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 306	4 309	1,24%
BOELS TOPHOLDING BV (XS2806449190)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	BOELS TOPHOLDING BV	HOLANDIA	15.05.2030	5,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 409	4 409	1,27%
PERRIGO FINANCE UNLIMITED CO (XS2903463987)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	PERRIGO FINANCE UNLIMITED CO	IRLANDIA	30.09.2032	5,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	750	3 285	3 364	0,97%
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA SA (XS3111004241)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA SA	RUMUNIA	14.07.2030	4,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 233	4 395	1,27%
BANK POCZTOWY S.A., C4 (PLO172000013)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	POLSKA	20.12.2027	6,4200% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	10	5 000	5 066	1,46%
ROBYG S.A., PF (PLROBYG00297)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	10.01.2029	7,4900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 400	3 400	3 523	1,02%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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.	Procentow y udział w aktywach ogółem
AROUNDTOWN SA (XS2860457071)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	AROUNDTOWN SA	LUKSEMBURG	16.07.2029	4,8000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	4 389	4 488	1,30%
ERBUD S.A., E (PLO110200014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERBUD S.A.	POLSKA	27.02.2029	7,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 150	3 150	3 234	0,93%
ESSENDI SA (XS2900445375)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	ESSENDI SA	LUKSEMBURG	15.10.2029	6,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 386	4 503	1,30%
BENEFIT SYSTEMS S.A., C (PLBNFTS00141)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BENEFIT SYSTEMS S.A.	POLSKA	11.03.2030	6,5300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 500	3 500	3 647	1,05%
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH (XS3017017990)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	SAPPI PAPIER HOLDING GMBH	AUSTRIA	15.03.2032	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 102	2 086	0,60%
TEREOS FINANCE GROUPE I (XS2967912887)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	TEREOS FINANCE GROUPE I	FRANCJA	30.04.2031	5,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 225	4 008	1,16%
CMA CGM S.A. (XS3105513769)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	CMA CGM S.A.	FRANCJA	15.01.2031	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	750	3 261	3 257	0,94%
OVH GROUPE SAS (XS2992020037)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	OVH GROUPE SAS	FRANCJA	05.02.2031	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 364	4 307	1,24%
INPOST SA (XS3176794595)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	INPOST SA	LUKSEMBURG	01.04.2031	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 254	4 283	1,24%
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. (XS3221850228)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A.	RUMUNIA	04.11.2031	4,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 209	4 258	1,23%
DADELO S.A., A (PLO332200016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DADELO S.A.	POLSKA	23.10.2028	7,4300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5 000	5 000	5 089	1,47%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS3238272572)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	27.02.2036	4,0101% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	4 229	4 238	1,22%
FINNAIR OYJ (FI4000597976)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	FINNAIR OYJ	FINLANDIA	27.11.2030	4,2500% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	4 203	4 233	1,22%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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.	Procentow y udział w aktywach ogółem
CZECHOSLOVA K GROUP (XS3105190576)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	CZECHOSLOVAK GROUP	CZECHY	10.01.2031	5,2500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 397	4 494	1,30%
KRUK S.A. (NO0012903444)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	10.05.2028	8,4980% (ZMIENNY KUPON)	422 670,00	5	2 354	2 261	0,65%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN2 (PLPEKAO00354)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	28.07.2027	7,5000% (STAŁY KUPON)	500 000,00	8	4 000	4 194	1,21%
ORLEN S.A. (XS2647371843)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	13.07.2030	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	750	3 301	3 441	0,99%
BANK MILLENNIUM S.A. (XS2684974046)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	18.09.2027	9,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	550	2 558	2 503	0,72%
ALIOR BANK S.A., N (PLALIOR00268)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	15.06.2027	6,7500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	8	4 000	4 071	1,18%
DEVELIA S.A., DVL1227OZ9 (PLO112300069)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	08.12.2027	7,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 800	2 800	2 852	0,82%
CANPACK US LLC (XS2247616514)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	CANPACK US LLC	STANY ZJEDNOCZON E AMERYKI	01.11.2027	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	750	3 569	3 147	0,91%
BANK MILLENNIUM S.A., W (PLBIG0000461)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	30.01.2029	7,0900% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	5	2 447	2 617	0,76%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	POLSKA	05.07.2027	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	1 947	2 113	0,61%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., F (PLBZ00000275)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	05.04.2028	6,1600% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	4	2 035	2 050	0,59%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OSNP0229 (PLO046700012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	28.02.2029	6,2900% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	10	5 000	5 212	1,51%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2024 (PLBZ00000341)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	02.04.2027	6,0800% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	4	2 000	2 040	0,59%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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.	Procentow y udział w aktywach ogółem
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN3 (PLPEKAO00362)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	26.04.2029	5,9300% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	9	4 500	4 628	1,34%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS015 150427 (PLO309000159)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	15.04.2027	5,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	4 000	4 000	4 082	1,18%
ENEA S.A., ENEA0530 (PLO129600030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENEA S.A.	POLSKA	21.05.2030	5,8700% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	26	2 600	2 685	0,78%
RCI LEASING POLSKA SP. Z O.O., RCI 01/2024 (PLO231000012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RCI LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	18.06.2027	5,5400% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	70	7 000	7 019	2,03%
TUI AG (XS2776523669)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	TUI AG	NIEMCY	15.03.2029	5,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 264	2 229	0,64%
MATEXI POLSKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O., C (PLO373500035)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MATEXI POLSKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O.	POLSKA	25.06.2029	6,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 500	3 500	3 493	1,01%
ERAMET SA (FR001400QC85)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	ERAMET SA	FRANCJA	30.11.2029	6,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	8	3 496	3 375	0,98%
BANK MILLENNIUM S.A. (XS2905432584)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	25.09.2029	5,3080% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 135	2 247	0,65%
CECONOMY AG (XS2854329104)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	CECONOMY AG	NIEMCY	15.07.2029	6,2500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 347	4 555	1,32%
B2 IMPACT ASA (NO0013330522)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	B2 IMPACT ASA	NORWEGIA	18.03.2029	5,9570% (ZMIENNY KUPON)	4 226,70	450	1 954	1 950	0,56%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP1034 (PLO046700020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	16.10.2034	6,6600% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	10	5 000	5 222	1,51%
MLP GROUP S.A. (XS2914001750)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	MLP GROUP S.A.	POLSKA	15.10.2029	6,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 354	4 455	1,29%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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.	Procentow y udział w aktywach ogółem
BAYER AG (XS2630111719)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	BAYER AG	NIEMCY	26.05.2033	4,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 580	4 610	1,33%
PROSUS NV (XS2211183756)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	PROSUS NV	HOLANDIA	03.08.2032	2,0310% (STAŁY KUPON)	4 226,70	800	2 977	3 063	0,89%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma, w tym:</b>								<b>131 414</b>	<b>238 141</b>	<b>241 878</b>	<b>69,87%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>								<b>84 550</b>	<b>55 312</b>	<b>56 087</b>	<b>16,21%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>								<b>46 864</b>	<b>182 829</b>	<b>185 791</b>	<b>53,66%</b>

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
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						11	-	2 552	0,74%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						11	-	2 552	0,74%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,700,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2929 PLN	1	-	111	0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2988 PLN	1	-	143	0,04%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.30085 PLN	1	-	228	0,07%
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	820,000.00 EUR po kursie walutowym 4.28 PLN	1	-	38	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	950,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2507 PLN	1	-	16	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	11,600,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2833 PLN	1	-	576	0,17%
Forward EUR/PLN, 2026.03.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	11,100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.26241 PLN	1	-	254	0,07%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	560,000.00 EUR po kursie walutowym 4.23305 PLN	1	-	3	-
Forward USD/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	5,800,000.00 USD po kursie walutowym 3.71291 PLN	1	-	640	0,19%
Forward USD/PLN, 2026.03.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	9,100,000.00 USD po kursie walutowym 3.65741 PLN	1	-	494	0,14%
Forward USD/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,500,000.00 USD po kursie walutowym 3.63485 PLN	1	-	49	0,01%
<b>Suma, w tym:</b>						11	-	2 552	0,74%
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						-	-	-	-
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						11	-	2 552	0,74%
<b>Zobowiązania</b>						-	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					2 522 790,000	92 972	93 297	26,95%
ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF EUR DIS, UCITS (IE00B66F4759)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF EUR DIS, UCITS	IRLANDIA	76 290,000	30 558	30 146	8,71%
ISHARES USD CORPORATE BOND UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BYXYJ35)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD CORPORATE BOND UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	417 000,000	9 477	9 509	2,75%
ISHARES USD HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BYXYL56)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	771 000,000	20 010	20 496	5,92%
ISHARES USD HIGH YIELD CORPORATE BOND ESG UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BJK55B31)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD HIGH YIELD CORPORATE BOND ESG UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	1 013 500,000	23 659	23 867	6,89%
XTRACKERS USD HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF USD DIS 1C, UCITS (IE00BDR5HN05)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	XTRACKERS USD HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF USD DIS 1C, UCITS	IRLANDIA	245 000,000	9 268	9 279	2,68%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
<b>Suma, w tym:</b>					<b>2 522 790,000</b>	<b>92 972</b>	<b>93 297</b>	<b>26,95%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>					<b>2 522 790,000</b>	<b>92 972</b>	<b>93 297</b>	<b>26,95%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>					-	-	-	-

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

## I. ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

### TABELA DODATKOWA

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	20 730	5,99%

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
WZ1129 (PL0000111928)	13 568	3,92%
DEVELIA S.A., DVL1227OZ9 (PLO112300069)	2 852	0,82%
ROBYG S.A., PF (PLROBYG00297)	3 523	1,02%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	228	0,07%
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	38	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	576	0,17%
Forward USD/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	640	0,19%
Forward USD/PLN, 2026.03.03 (-) (Krótka)	494	0,14%
Forward USD/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	49	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.03.03 (-) (Krótka)	254	0,07%

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.

## II. BILANS

na dzień 31 grudnia 2025 roku

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

BILANS	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
<b>I. Aktywa</b>	<b>346 162</b>	<b>290 072</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 364	2 537
2. Należności	71	437
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	10 002
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	149 384	134 142
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	188 343	142 954
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>3 257</b>	<b>811</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>342 905</b>	<b>289 261</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>281 960</b>	<b>247 667</b>
1. Kapitał wpłacony	684 407	576 969
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-402 447	-329 302
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>57 448</b>	<b>39 768</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	50 802	39 208
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 646	560
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>3 497</b>	<b>1 826</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>342 905</b>	<b>289 261</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 476 005,6383</b>	<b>2 220 340,4512</b>
Kategoria A	910 418,1095	906 497,9568
Kategoria M	1 562 601,9932	1 310 856,9588
Kategoria P	2 985,5356	2 985,5356
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	142,83	133,39
Kategoria M	135,96	128,12
Kategoria P	139,36	131,33

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

### III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>14 848</b>	<b>13 999</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 155	914
Przychody odsetkowe	13 693	12 422
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	662
Pozostałe	-	1
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>3 254</b>	<b>2 007</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	1 648	1 170
- stała część wynagrodzenia	1 648	1 170
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	218	263
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1
Usługi w zakresie rachunkowości	720	527
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	1
Koszty odsetkowe	129	45
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	537	-
Pozostałe *	2	-
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>3 254</b>	<b>2 007</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>11 594</b>	<b>11 992</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>7 757</b>	<b>4 208</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 086	-1 872
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 671	6 080
- z tytułu różnic kursowych	-3 480	3 245
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>19 351</b>	<b>16 200</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	8,55	7,92
Kategoria M	7,39	6,86
Kategoria P	7,38	6,87

\* w pozycji „Pozostałe” ujęto koszty opłat licencyjnych za korzystanie z indeksów GPW w kwocie 2 tys. zł, które w okresie porównawczym prezentowano w pozycji „Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne” w wysokości 1 tys. zł.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa każdej kategorii liczony jest zmianą procentową ceny jednostki uczestnictwa i ważony liczbą jednostek uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

#### IV. 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 podanych 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	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	289 261		233 273	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19 351		16 200	
a) przychody z lokat netto	11 594		11 992	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 086		-1 872	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 671		6 080	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19 351		16 200	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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:	34 293		39 788	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	107 438		95 282	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-73 145		-55 494	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	53 644		55 988	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	342 905		289 261	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	307 805		250 706	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	806 413,5977		758 236,1466	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	550 748,4106		440 467,6022	
Saldo zmian	255 665,1871		317 768,5444	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 961 936,9436		5 155 523,3459	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 485 931,3053		2 935 182,8947	
Saldo zmian	2 476 005,6383		2 220 340,4512	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 476 005,6383		2 220 340,4512	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	133,39		124,46	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	142,83		133,39	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	7,08%		7,17%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	133,16	13.01.2025	124,06	05.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	142,78	30.12.2025	133,33	30.12.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**)	142,78	30.12.2025	133,33	30.12.2024
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,54%		0,47%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,07%		0,10%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,23%		0,21%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-		-	

Dane w pkt III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii A. Dane analityczne dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej:

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>				
Kategoria A	806 413,5977		758 236,1466	
Kategoria M	165 219,1726		116 217,3330	
Kategoria P	641 194,4251		642 018,8136	
Kategoria P	-		-	
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>				
Kategoria A	550 748,4106		440 467,6022	
Kategoria M	161 299,0199		194 016,9826	
Kategoria M	389 449,3907		246 450,6196	
Kategoria P	-		-	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
<b>Saldo zmian</b>	<b>255 665,1871</b>	<b>317 768,5444</b>
Kategoria A	3 920,1527	-77 799,6496
Kategoria M	251 745,0344	395 568,1940
Kategoria P	-	-
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu</b>		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>5 961 936,9436</b>	<b>5 155 523,3459</b>
Kategoria A	2 668 069,0697	2 502 849,8971
Kategoria M	3 207 340,2393	2 566 145,8142
Kategoria P	86 527,6346	86 527,6346
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>3 485 931,3053</b>	<b>2 935 182,8947</b>
Kategoria A	1 757 650,9602	1 596 351,9403
Kategoria M	1 644 738,2461	1 255 288,8554
Kategoria P	83 542,0990	83 542,0990
<b>Saldo zmian</b>	<b>2 476 005,6383</b>	<b>2 220 340,4512</b>
Kategoria A	910 418,1095	906 497,9568
Kategoria M	1 562 601,9932	1 310 856,9588
Kategoria P	2 985,5356	2 985,5356
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 476 005,6383</b>	<b>2 220 340,4512</b>
Kategoria A	910 418,1095	906 497,9568
Kategoria M	1 562 601,9932	1 310 856,9588
Kategoria P	2 985,5356	2 985,5356

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	133,39		124,46	
Kategoria M	128,12		120,62	
Kategoria P	131,33		123,64	
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	142,83		133,39	
Kategoria M	135,96		128,12	
Kategoria P	139,36		131,33	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
Kategoria A	7,08%		7,17%	
Kategoria M	6,12%		6,22%	
Kategoria P	6,11%		6,22%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	133,16	13.01.2025	124,06	05.01.2024
Kategoria M	127,86	13.01.2025	120,22	05.01.2024
Kategoria P	131,06	13.01.2025	123,23	05.01.2024
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	142,78	30.12.2025	133,33	30.12.2024
Kategoria M	135,91	30.12.2025	128,12	12.12.2024
Kategoria P	139,32	30.12.2025	131,33	12.12.2024
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
<b>(**)</b>				
Kategoria A	142,78	30.12.2025	133,33	30.12.2024
Kategoria M	135,91	30.12.2025	128,06	30.12.2024
Kategoria P	139,32	30.12.2025	131,27	30.12.2024

(\*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto z wycen oficjalnych w badanym okresie, przy czym w dniach niebędących dniami wyceny oficjalnej przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Subfunduszu z Dnia Wyceny.

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

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2007 nr 249 poz. 1859) oraz Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2020 poz. 2436).

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa i liczby poszczególnych składników lokat wyrażonych w sztukach.

#### b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań, aktywów netto i wyniku z operacji

Operacje dotyczące Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu jednostkowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w systemie księgowym AVS na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i Statutem Funduszu.

Fundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą o rachunkowości zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik z operacji.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala w Dniu Wyceny (wskazanym w art. 1 pkt 6 Statutu) oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz w Dniu Wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23:30) oraz składniki, dla których do godziny 10:00 w dniu dokonywania wyceny Funduszu brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższym Dniu Wyceny Funduszu.

Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.

Cena nabycia uwzględnia wszelkie koszty bezpośrednio związane z transakcją, znane na moment ujmowania transakcji w księgach, np. koszty prowizji maklerskiej, koszty prawne, podatek PCC. Nie są kosztami nabycia koszty rozliczenia transakcji, koszty opłat bankowych i depozytowych etc.

Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa otrzymane w zamian za inne składniki lokat 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.

Odsetki od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się odrębnie od kapitału dłużnego papieru wartościowego.

W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach na podstawie potwierdzeń zawarcia transakcji wystawionych przez kontrahenta oraz zgodnych z nimi zleceń zarządzającego we wszystkich istotnych parametrach wpływających na wycenę Funduszu w dacie zawarcia umowy z zastrzeżeniem godziny określonej w Statucie jako godziny dla pozyskiwania kursów do wyceny.

Depozyt bankowy ujmowany jest w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty, z tym, że w przypadku braku potwierdzenia zawarcia lokaty jest ujmowany w księgach na podstawie zapisu na wyciągu bankowym. Depozyt bankowy ujmowany jest w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest obciążenie rachunku bankowego z tytułu założenia depozytu bankowego.

Świadczenia dodatkowe (kick back) otrzymywane przez Fundusz w postaci jednostek uczestnictwa, środków pieniężnych lub innej postaci traktuje się jako pozostałe operacje, ujmowane w Dniu Wyceny, w którym otrzymano informację o świadczeniu dodatkowym lub w dniu wpływu na rachunek bankowy, rachunek papierów wartościowych.

Transakcje zawarte na rynkach innych niż rynki zorganizowane (giełdy, biura maklerskie, rynki międzybankowe) ujmuje się w księgach na podstawie dokumentu stwierdzającego jednoznacznie, iż została zawarta transakcja, przy czym zawarcie transakcji może być określone warunkowo, np. pod warunkiem zapłaty.

Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której są notowane na rynku głównym oraz przelicza na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z Dnia Wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.

## **Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji**

### **Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**

W każdym Dniu Wyceny wycenia się aktywa Funduszu oraz ustala w złotych polskich:

- a) wartość aktywów netto Funduszu,
- b) wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa,
- c) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jednostek uczestnictwa.

Wartość aktywów netto Funduszu ustala się poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny o zobowiązania Funduszu, które są związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz część zobowiązań Funduszu przypadających na dany Subfundusz. Zobowiązania dotyczące całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jest równa wartości aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w Dniu Wyceny.

### **Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne**

- 1) Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za którą uznaje się:
  - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
  - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a i b, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Aktywnym rynkiem jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów, 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. W przypadku, gdy dany składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz dokonuje wyboru rynku głównego dla tego składnika lokat.

- 2) Rynek główny określa się w oparciu o następujące kryteria:

- a) wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

- b) w przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o kryteria opisane w lit. c-f poniżej:
  - c) liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
  - d) ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg,
  - e) kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg,
  - f) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium TFI obowiązane jest przekazać do Księgowości Funduszy pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.
- 3) Dla obligacji Skarbu Państwa emitowanych na rynek krajowy, z uwagi na cel działania, sposób organizacji, jakość danych oraz statystyki Ministerstwa Finansów uznaje się, że rynkiem aktywnym jest Treasury Bond Spot Poland lub też – w przypadku braku obrotów na Treasury Bond Spot Poland – rynek dealerski transakcji bezpośrednich zawieranych poza obrotem zorganizowanym.
- 4) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w tym akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, certyfikatów inwestycyjnych, instrumentów pochodnych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego wyznacza się w następujący sposób:
- a) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego: w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs z dnia wyceny danego składnika lokat,
  - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego
  - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
- 5) Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie pkt 4 lit. a, b oraz c, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny.
- 6) Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w złotych niespełniających kryterium określonego w pkt 3 do wyceny przyjmuje się:
- a) ostatni dostępny kurs fixingowy wyznaczany na godz. 16:30 z rynku Treasury Bond Spot Poland (z uwagi na hurtowy charakter tego rynku), a w przypadku jego braku,
  - b) kurs ostatniej transakcji z Treasury Bond Spot Poland, a w przypadku braku tego kursu,
  - c) wartość BGN tj. „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg, a w przypadku niedostępności BGN,

- d) kurs referencyjny Treasury Bond Spot Poland (TBSP.fixPrice), a w przypadku braku tego kursu,
  - e) średnią z najlepszych ofert kupna / sprzedaży dostępnych na zakończenie sesji na Treasury Bond Spot Poland.
- 7) Instrumenty pochodne wystandaryzowane notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowych.

### **Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej**

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku i niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej w oparciu o model wyceny uzgodniony z depozytariuszem. O ile ma to zastosowanie, opis modeli oraz danych źródłowych jest zawarty w Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Dla papierów dłużnych emitowanych na rynki zagraniczne, niespełniających wewnętrznych kryteriów aktywnego rynku, jeżeli dostępne są dla nich kwotowania BGN, do wyceny przyjmuje się wartość BGN tj. „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg. Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest wartość BGN, to do wyceny przyjmuje się ostatnią wyznaczoną wartość BGN. W przypadku gdy kwotowania BGN występowały przez mniej niż 10 dni w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier wartościowy był notowany przez pełny miesiąc kalendarzowy, będzie wyceniany modelem wyceny.

Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej dostępnej na godzinę 23:30 wartości aktywów netto przypadającej odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość.

Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa emitowane przez BGK i PFR wyceniane są z wykorzystaniem modeli wyceny.

### **Pozostałe metody wyceny**

Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach były wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów tytułu utraty wartości aktywa.

Transakcje repo / sell-buy back wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazuje się w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

## Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano zmiany klasyfikacji opłat licencyjnych za korzystanie z indeksów GPW wykorzystywanych przy ustalaniu zmiennej części wynagrodzenia Towarzystwa. Opłaty te ujęto w pozycji „Pozostałe koszty”, podczas gdy w okresie porównawczym prezentowano je w pozycji „Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne”. Zmiana dotyczy jedynie sposobu prezentacji kosztów w rachunku wyniku Subfunduszu, bez wpływu na kwotę wyniku.

### Nota – 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
<b>Należności</b>	<b>71</b>	<b>437</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	437
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	70	-
- z tytułu przekazanych depozytów zabezpieczających	70	-

### Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
<b>Zobowiązania</b>	<b>3 257</b>	<b>811</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	346
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	145	205
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	13	44
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów 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	264	212
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	2 835	4
- z tytułu otrzymanych depozytów zabezpieczających	2 828	-

## 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.
<b>I. Banki / waluty</b>	-	<b>8 364</b>	-	<b>2 537</b>
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	-	8 364	-	2 517
EUR	11	47	15	66
PLN	8 265	8 265	2 447	2 447
USD	14	52	1	4
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	-	-	20
PLN	-	-	20	20

### 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.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>	-	<b>4 782</b>	-	<b>4 692</b>
EUR	127	537	141	608
PLN	3 999	3 999	3 877	3 877
USD	63	246	51	207

(\*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy Dzień Wyceny.

### 3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy

## Nota – 5. Ryzyka

### 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

#### a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

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	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	109 256	43 865
<b>Suma:</b>	<b>109 256</b>	<b>43 865</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano stało i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

**b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej**

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPEŁYWU 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 (*)	56 087	56 967
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	76 535	98 970
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>132 622</b>	<b>155 937</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

**2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe**

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKЦИИ	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.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>252 865</b>	<b>212 897</b>
Środki na rachunkach bankowych	8 364	2 537
Należności	71	437
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	10 002
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	56 087	56 967
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	188 343	142 954
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>45 375</b>	<b>34 762</b>
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	45 375	34 762
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	45 375	34 762

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało, zmiennie i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

**3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat**

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.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*) (**)</b>	<b>207 416</b>	<b>135 621</b>
Środki na rachunkach bankowych	99	70
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	93 297	77 175
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	114 020	58 030
Zobowiązania	-	346

(\*) Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego uznaje się każdą ekspozycję na waluty obce mogącą wpływać na wartość aktywów netto Subfunduszu.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z § 14 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2024 r. poz. 2). Stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania. Na każdy dzień wyceny obliczany jest poziom wskaźnika dla portfela Subfunduszu. Przez całkowitą ekspozycję rozumie się obliczoną uznanymi metodami, wyrażoną w walucie, w której wyceniane są aktywa subfunduszu inwestycyjnego otwartego, kwotę zaangażowania tego subfunduszu powstałą na skutek zawierania umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, lub innych umów stosowanych w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym subfunduszu inwestycyjnego otwartego.

Całkowita ekspozycja	Najniższa	Najwyższa	Przeciętna	Na dzień bilansowy
Metoda zaangażowania	0,00%	1,43%	0,32%	0,49%

## 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 instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	111	7 298	08.01.2026	-1 700	08.01.2026	08.01.2026
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	143	8 598	08.01.2026	-2 000	08.01.2026	08.01.2026
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	228	13 333	08.01.2026	-3 100	08.01.2026	08.01.2026
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	38	3 510	04.02.2026	-820	04.02.2026	04.02.2026
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	16	4 038	04.02.2026	-950	04.02.2026	04.02.2026
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	576	49 686	04.02.2026	-11 600	04.02.2026	04.02.2026
Forward EUR/PLN, 2026.03.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	254	47 313	03.03.2026	-11 100	03.03.2026	03.03.2026
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	2 370	08.01.2026	-560	08.01.2026	08.01.2026
Forward USD/PLN, 2026.02.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	640	21 535	04.02.2026	-5 800	04.02.2026	04.02.2026
Forward USD/PLN, 2026.03.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	494	33 282	03.03.2026	-9 100	03.03.2026	03.03.2026
Forward USD/PLN, 2026.02.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	49	5 452	04.02.2026	-1 500	04.02.2026	04.02.2026

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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2025.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	48	4 325	15.01.2025	-1 000	15.01.2025	15.01.2025
Forward EUR/PLN, 2025.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	63	5 194	15.01.2025	-1 200	15.01.2025	15.01.2025
Forward EUR/PLN, 2025.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	32 081	15.01.2025	-7 500	15.01.2025	15.01.2025
Forward EUR/PLN, 2025.02.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	32 563	07.02.2025	-7 600	07.02.2025	07.02.2025
Forward USD/PLN, 2025.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-155	19 538	15.01.2025	-4 800	15.01.2025	15.01.2025
Forward USD/PLN, 2025.02.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-191	23 624	07.02.2025	-5 800	07.02.2025	07.02.2025

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

NOTA-7 TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	10 002
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	10 002
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	-	-
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	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

## 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

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.
<b>I. Aktywa</b>		-	346 162	-	290 072
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		-	8 364	-	2 537
	EUR	11	47	15	66
	PLN	8 265	8 265	2 467	2 467
	USD	14	52	1	4
<b>2) Należności</b>		-	71	-	437
	PLN	71	71	437	437
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	10 002
	PLN	-	-	10 002	10 002
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		-	149 384	-	134 142
	EUR	7 132	30 146	6 505	27 794
	PLN	56 087	56 087	56 967	56 967
	USD	17 534	63 151	12 041	49 381
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		-	188 343	-	142 954
	EUR	26 694	112 837	13 579	58 030
	PLN	74 323	74 323	84 924	84 924
	USD	329	1 183	-	-
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		-	3 257	-	811
	PLN	3 257	3 257	465	465
	USD	-	-	85	346

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 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	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-727	-26	-	732	-1 715	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-2 845	-3 454	134	2 513	-1 320	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

### 3) Średni kurs danej waluty ogłoszony 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
EUR	4,2267	EUR	4,2730	EUR
USD	3,6016	USD	4,1012	USD

### Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

#### 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego 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	-1 616	-1 191	-853	4 519
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 702	2 862	-1 019	1 561
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>6 086</b>	<b>1 671</b>	<b>-1 872</b>	<b>6 080</b>

#### 2) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu 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

#### 3) Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

#### 4) 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

Nie dotyczy

- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

## Nota – 11. Koszty Subfunduszu

### 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

### 2) Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji

Nie dotyczy

### 3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

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	1 648	1 170
zmienna część wynagrodzenia	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 648</b>	<b>1 170</b>

## 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	342 905	289 261	233 273
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	142,83	133,39	124,46
Kategoria M	135,96	128,12	120,62
Kategoria P	139,36	131,33	123,64

## VI. INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### 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 sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					31.12.2024				
	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.
<b>Aktywa</b>	<b>149 384</b>	<b>181 016</b>	<b>7 327</b>	<b>54,92%</b>	<b>337 727</b>	<b>134 142</b>	<b>125 919</b>	<b>17 035</b>	<b>49,42%</b>	<b>277 096</b>
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	56 087	178 464	7 327	54,18%	241 878	56 967	125 800	17 035	49,38%	199 802
Instrumenty pochodne	-	2 552	-	0,74%	2 552	-	119	-	0,04%	119
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	93 297	-	-	-	93 297	77 175	-	-	-	77 175

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					31.12.2024				
	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.
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	-	-	-	-	-	-	346	-	0,12%	346
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	346	-	0,12%	346

**poziom 1** - cena z aktywnego rynku

**poziom 2** - cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym wszystkie znaczące dane są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni

**poziom 3** - cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne

Na dzień 31 grudnia 2025 roku łączny udział procentowy w aktywach netto Subfunduszu składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 54,92%.

**Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej**

AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	10 002	3,45%

## Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej:

- Ryzyko płynności lokat

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie istotne w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe, w przypadku których nie ma aktywnego rynku.

- Ryzyko stóp procentowych

Dla instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Subfunduszu. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitenta lub gwaranta papieru wartościowego ponoszone przez Subfundusz, zależne jest od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez Subfundusz. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Zmiany kondycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

- Ryzyko modelu wyceny

W przypadku instrumentów dłużnych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.

- Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszu inwestycyjnego

Z inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszu inwestycyjnego, które to tytuły uczestnictwa nie są przedmiotem obrotu na rynku wtórnym, związane jest ryzyko zaprzestania przez zarządzającego tym funduszem inwestycyjnym dokonywania wycen aktywów netto przypadających na tytuł uczestnictwa. Uczestnik funduszu inwestycyjnego ma ograniczony dostęp do aktualnego składu portfela inwestycyjnego danego funduszu inwestycyjnego. W przypadku zaprzestania dokonywania wycen aktywów netto na tytuł uczestnictwa przez zarządzającego funduszem inwestycyjnym, przy jednoczesnym braku rynku wtórnego dla obrotu tymi tytułami uczestnictwa funduszu inwestycyjnego, istnieje możliwość, że wyceny aktywów wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych zostaną przeprowadzone w sposób odmienny i mniej precyzyjny niż dokonywałby to zarządzający tym funduszem inwestycyjnym.

## Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne

- ryzyko rynkowe instrumentu bazowego instrumentu pochodnego lub towarowego instrumentu pochodnego. Zależność między wartością instrumentu bazowego instrumentu pochodnego a wartością danego instrumentu nie jest stała i zależy między innymi od wysokości krótkoterminowych stóp procentowych, dostępności instrumentów bazowych, a w przypadku instrumentów pochodnych akcyjnych od wysokości przewidywanej stopy dywidendy. W przypadku instrumentów towarowych zmiany makroekonomiczne mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych czy przemysłowych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą towarowych instrumentów pochodnych może prowadzić do przeceny samych towarowych instrumentów pochodnych, w które inwestuje Fundusz.
- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na instrumentach pochodnych Fundusz może ponieść straty, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne może przewyższyć wartość aktywów zainwestowanych w te instrumenty pochodne.
- w przypadku, gdy w instrumenty pochodne lub towarowe instrumenty pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, w szczególności gdy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego instrumentu pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

### b) 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

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego.

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	36 554	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	37 739	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
Dłużne papiery wartościowe	36 443	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	49 652	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

**c) 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**

Składniki lokat, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej	Metoda (technika) wyceny	Znaczące obserwowalne dane wejściowe
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – TRANSAKCJE FX FORWARD, FX SWAP	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych	Do wyceny instrumentów walutowych wykorzystuje się kursy fixingowe NBP, rynkowe stawki punktów swapowych oraz OIS.
DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – OBLIGACJE KORPORACYJNE I RZĄDOWE	Bloomberg Generic Price (BGN)	Ceny czyste px_bid i px_ask obligacji obliczonych przez algorytmy w oparciu o kwotowania dostarczane przez minimum 3 kontrybutorów Bloomberg.
DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – POZOSTAŁE NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych	(1) referencyjna krzywa rentowności dla waluty instrumentu, (2) spread kredytowy implikowany z ostatniej ceny transakcyjnej.

Ze względu na to, że wszystkie znaczące dane wsadowe zastosowane w powyższych modelach mają charakter danych obserwowalnych, wyżej opisane modele są klasyfikowane na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej.

Oszacowanie wartości instrumentów pochodnych, które nie były notowane na aktywnym rynku, nastąpiło wg modelu wyceny zdyskontowanych przepływów pieniężnych, zgodnego z wymogami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Oszacowanie wartości instrumentów dłużnych, które nie były notowane na aktywnym rynku, nastąpiło wg modeli wyceny zgodnych z wymogami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. W stosunku do ww. instrumentów zastosowano:

- cenę będącą odpowiednikiem kursu zamknięcia, pochodzącą z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), publikowaną w systemie informacyjnym Bloomberg („Bloomberg Generic Price”),
- wycenę wg metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, opierającą się na harmonogramie przepływów pieniężnych określonym na podstawie warunków emisji (dana bazowa) oraz stopie dyskontowej określonej na podstawie:

(1) referencyjnej krzywej rentowności dla waluty instrumentu (dana obserwowalna),

(2) implikowanego z ostatniej ceny transakcyjnej spreadu kredytowego (dana obserwowalna) oraz,

(3) w przypadku instrumentów korporacyjnych (z wyłączeniem instrumentów emitowanych przez agendy rządowe), szacunku zmiany ww. spreadu kredytowego od daty ostatniej kwalifikowalnej transakcji do dnia wyceny w wyniku zmiany obserwowanych na rynku spreadów kredytowych (dana obserwowalna) oraz ewentualnej zmiany poziomu ryzyka przypisanego wewnątrznie lub przez agencję ratingową (o ile rating jest nadawany) do danego emitenta. Ponadto w wycenie uwzględniono wartość wbudowanych instrumentów pochodnych o ile prawo do ich wykonania nie jest uwarunkowane zdarzeniami niepewnymi (np. zmianą przyszłej sytuacji finansowej emitenta) wg modelu wartości wewnętrznej. Zastosowane modele bazują na założeniu, że transakcja obserwowana na rynku, aktywnym lub nieaktywnym, stanowi odzwierciedlenie wartości godziwej i wycena modelowa powinna być zbieżna z ceną transakcyjną.

### Poziom 3 hierarchii wartości godziwej

Przyjęto, że wszystkie istotne dane wsadowe zastosowane w modelach mają charakter danych obserwowalnych, o ile ostatnia kalibracja spreadu kredytowego miała miejsce nie później niż 3 miesiące przed dniem bilansowym. Tym samym na dzień sprawozdawczy jedyną nieobserwowalną daną rynkową są spready kredytowe zastosowane do wyceny poniższych instrumentów:

ISIN	Symbol
NO0012903444	KRU0528
PLO172000013	BPO1227

### d) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 2 a poziomem 3 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień

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	73 219	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	83 490	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	73 312	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	68 868	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

**e) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 3 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień**

Aktywa przeniesione z poziomu 1 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	-	Zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu i brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	2 085	Zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu i brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

**f) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3**

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>17 035</b>
Zwiększenia, w tym:	74 314
Reklasyfikacja	73 219
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	1 095
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	1 095
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	83 827
Reklasyfikacja	73 312
Transakcje sprzedaży	9 381
Wykupy/wypłaty kuponów	1 130
Rozliczenia transakcji	0
Koszty	4
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Ujemne saldo różnic kursowych	4
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-128
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-67
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>7 327</b>
<b>Wynik z operacji</b>	<b>896</b>

**g) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej**

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Dłużne papiery wartościowe
<b>Wynik z operacji, w tym:</b>	<b>896</b>
Przychody z lokat netto	1 091
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-195

**h) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez Fundusz**

Opis przedmiotowego procesu przedstawiony został w pkt. 3 c.

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

Wyceny obligacji są negatywnie skorelowane ze zmianą spreadu kredytowego: wzrost spreadu kredytowego skutkuje spadkiem wyceny obligacji, spadek spreadu kredytowego skutkuje wzrostem wyceny obligacji. W modelu nie występują inne nieobserwowalne dane wejściowe niż spread kredytowy określony na bazie kalibracji starszej niż 3 miesiące przed dniem bilansowym. Stopień

zmiany wyceny obligacji wskutek zmiany spreadu kredytowego jest zależny w szczególności od duracji obligacji oraz poziomu jej rentowności. W tabeli zamieszczonej poniżej przedstawiono szacunkową zmianę ceny obligacji w przypadku zmiany spreadu kredytowego o  $\pm 10$ pb.

ISIN	Symbol	Spread kredytowy na dzień bilansowy (w procentach)	Szacunkowa zmiana wyceny przy zmianie spreadu o + 10pb (zmiana bezwzględna wyrażona w punktach bazowych)	Szacunkowa zmiana wyceny przy zmianie spreadu o - 10pb (zmiana bezwzględna wyrażona w punktach bazowych)
NO0012903444	KRU0528	-0.57%	-4 pb	4 pb
PL0172000013	BPO1227	1.35%	-9 pb	9 pb

**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**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

**a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Nie dotyczy

**b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej**

Nie dotyczy

**c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu**

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

#### **e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

W okresie sprawozdawczym wystąpiło 1 przekroczenie limitu o charakterze pasywnym dotyczące art. 45 ust. 9 b pkt d Statutu. Na dzień bilansowy wszystkie przekroczenia limitów inwestycyjnych Subfunduszu zostały dostosowane.

Weryfikacja przestrzegania ustawowych oraz statutowych ograniczeń inwestycyjnych odbywa się na każdy Dzień Wyceny. W przypadku zidentyfikowania przekroczenia limitów inwestycyjnych podejmowane są niezwłoczne działania mające na celu dostosowanie ekspozycji do obowiązujących regulacji, z uwzględnieniem interesów uczestników Subfunduszu.

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Towarzystwo nie identyfikuje istotnego ryzyka związanego z obecną sytuacją geopolityczną, w tym z trwającym konfliktem zbrojnym pomiędzy Ukrainą a Rosją oraz napięciami na Bliskim Wschodzie, które mogłyby mieć istotny wpływ na wycenę aktywów oraz płynność Subfunduszu. Czynniki geopolityczne są na bieżąco monitorowane w ramach procesu zarządzania ryzykiem oraz podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Towarzystwo nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

#### **Ujawnienie dotyczące zmian w składzie Zarządu Towarzystwa**

Pan Adrian Kaim złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa ze skutkiem na dzień 13 kwietnia 2025 roku.

Uchwałą Rady Nadzorczej nr 24/2025 z dnia 11 kwietnia 2025 roku Pani Magdalena Sadowska-Kaczmarczyk została powołana na Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa z dniem 14 kwietnia 2025 roku.