

# **ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

## **mBank Subfundusz Multiasset**

**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 Multiasset 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 **14 688** tys. zł.
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **16 074** 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 **1 225** tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **5 755** 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	1 116	1 093	6,69%	2 400	2 380	10,80%
Instrumenty pochodne	-	180	1,10%	-2	-85	-0,39%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 548	13 415	82,16%	16 313	17 256	78,29%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>13 664</b>	<b>14 688</b>	<b>89,95%</b>	<b>18 711</b>	<b>19 551</b>	<b>88,70%</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								500	529	503	3,08%
Obligacje								500	529	503	3,08%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								500	529	503	3,08%
DS0726 (PL0000108866)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2026	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	500	529	503	3,08%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								600	587	590	3,61%
Obligacje								600	587	590	3,61%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								600	587	590	3,61%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2029	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	600	587	590	3,61%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma, w tym:</b>								<b>1 100</b>	<b>1 116</b>	<b>1 093</b>	<b>6,69%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>								<b>1 100</b>	<b>1 116</b>	<b>1 093</b>	<b>6,69%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</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>						1	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						1	-	-	-
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH26, 2026.03.20 (-) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	indeks giełdowy S&P 500	1	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						3	-	180	1,10%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						3	-	180	1,10%
Forward EUR/PLN, 2026.03.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	480,000.00 EUR po kursie walutowym 4.26241 PLN	1	-	11	0,07%
Forward USD/PLN, 2026.03.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,065,000.00 USD po kursie walutowym 3.65741 PLN	1	-	166	1,01%
Forward USD/PLN, 2026.03.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	105,000.00 USD po kursie walutowym 3.629 PLN	1	-	3	0,02%
<b>Suma, w tym:</b>						4	-	180	1,10%
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						1	-	-	-
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						3	-	180	1,10%
<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					199 077,000	12 548	13 415	82,16%
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B53SZB19)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	158,000	703	831	5,09%
ISHARES J.P. MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B2NPKV68)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES J.P. MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS	IRLANDIA	1 590,000	614	536	3,28%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B5BMR087)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	1 048,000	2 343	2 788	17,08%
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BYWZ0440)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	11 160,000	248	273	1,67%
AMUNDI CORE STOXX EUROPE 600 UCITS ETF EUR ACC, UCITS (LU0908500753)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	AMUNDI CORE STOXX EUROPE 600 UCITS ETF EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	1 081,000	1 090	1 304	7,99%
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND UCITS ETF 1C EUR ACC, UCITS (LU0290355717)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND UCITS ETF 1C EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	600,000	566	564	3,45%
ISHARES USD TREASURY BOND 7-10YR UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B1FZS798)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD TREASURY BOND 7-10YR UCITS ETF USD DIS, UCITS	IRLANDIA	1 000,000	694	633	3,88%
ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 3-5YR UCITS ETF EUR DIS, UCITS (IE00B1FZS681)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 3-5YR UCITS ETF EUR DIS, UCITS	IRLANDIA	630,000	469	429	2,63%
ISHARES EDGE MSCI WORLD QUALITY FACTOR UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BP3QZ601)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES EDGE MSCI WORLD QUALITY FACTOR UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	1 900,000	476	548	3,36%
ISHARES EDGE MSCI WORLD MOMENTUM FACTOR UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BP3QZ825)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	ISHARES EDGE MSCI WORLD MOMENTUM FACTOR UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	1 640,000	541	579	3,55%
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BYXPSP02)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	45 000,000	996	959	5,87%

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
ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS IMI UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BKM4GZ66)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS IMI UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	7 480,000	978	1 212	7,42%
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B4L5YX21)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	1 450,000	320	362	2,22%
ISHARES GLOBAL CORPORATE BOND UCITS ETF HEDGED USD ACC, UCITS (IE00BF3N6Z78)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES GLOBAL CORPORATE BOND UCITS ETF HEDGED USD ACC, UCITS	IRLANDIA	15 970,000	377	358	2,19%
ISHARES CORE GLOBAL AGGREGATE BOND UCITS ETF USD HEDGED ACC, UCITS (IE00BZ043R46)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES CORE GLOBAL AGGREGATE BOND UCITS ETF USD HEDGED ACC, UCITS	IRLANDIA	34 970,000	742	732	4,48%
ISHARES USD TIPS 0-5 UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00BDQYWQ65)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD TIPS 0-5 UCITS ETF USD DIS, UCITS	IRLANDIA	73 400,000	1 391	1 307	8,00%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
<b>Suma, w tym:</b>					<b>199 077,000</b>	<b>12 548</b>	<b>13 415</b>	<b>82,16%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>					<b>199 077,000</b>	<b>12 548</b>	<b>13 415</b>	<b>82,16%</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

<b>TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
DS0726 (PL0000108866)	503	3,08%
WZ1129 (PL0000111928)	295	1,81%
Forward USD/PLN, 2026.03.03 (-) (Krótka)	166	1,01%
Forward EUR/PLN, 2026.03.03 (-) (Krótka)	11	0,07%
Forward USD/PLN, 2026.03.03 (-) (Krótka)	3	0,02%

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 (przekształcone)*	na dzień 31-12-2024 (zatwierdzone)
<b>I. Aktywa</b>	<b>16 328</b>	<b>22 041</b>	<b>22 041</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 584	2 140	2 241
2. Należności	56	221	120
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	14 508	19 680	19 680
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	180	-	-
6. Pozostałe aktywa	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>254</b>	<b>212</b>	<b>212</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>16 074</b>	<b>21 829</b>	<b>21 829</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>11 827</b>	<b>18 807</b>	<b>18 807</b>
1. Kapitał wpłacony	93 505	90 163	90 163
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-81 678	-71 356	-71 356
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>3 230</b>	<b>2 198</b>	<b>2 198</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-768	-692	-692
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 998	2 890	2 890
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 017</b>	<b>824</b>	<b>824</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>16 074</b>	<b>21 829</b>	<b>21 829</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>136 501,7272</b>	<b>200 319,4804</b>	<b>200 319,4804</b>
Kategoria A	7 066,1696	23 547,0051	23 547,0051
Kategoria M	122 558,4045	169 895,3222	169 895,3222
Kategoria P	6 877,1531	6 877,1531	6 877,1531
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>			
Kategoria A	127,92	116,18	116,18
Kategoria M	116,84	107,76	107,76
Kategoria P	123,75	114,14	114,14

\* Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia danych porównawczych zostały zaprezentowane w Informacji dodatkowej w punkcie 3.

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>307</b>	<b>299</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	195	177
Przychody odsetkowe	84	121
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	28	-
Pozostałe	-	1
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>525</b>	<b>612</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	244	294
- stała część wynagrodzenia	238	293
- zmienna część wynagrodzenia	6	1
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	154	177
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	118	118
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	9	4
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	19
Pozostałe	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>142</b>	<b>120</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>383</b>	<b>492</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-76</b>	<b>-193</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 301</b>	<b>1 346</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 108	-115
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	193	1 461
- z tytułu różnic kursowych	-978	1 102
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>1 225</b>	<b>1 153</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	10,66	7,18
Kategoria M	8,89	5,56
Kategoria P	8,88	5,58

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		21 829		22 827
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		1 225		1 153
a) przychody z lokat netto		-76		-193
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		1 108		-115
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		193		1 461
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 225		1 153
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:		-6 980		-2 151
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		3 342		9 803
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-10 322		-11 954
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-5 755		-998
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		16 074		21 829
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		17 513		21 799
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		29 805,6554		92 315,3521
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		93 623,4086		113 840,8990
Saldo zmian		-63 817,7532		-21 525,5469
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		924 415,1487		894 609,4933
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		787 913,4215		694 290,0129
Saldo zmian		136 501,7272		200 319,4804
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		136 501,7272		200 319,4804
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		116,18		108,44
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		127,92		116,18
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		10,11%		7,14%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	109,38	09.04.2025	106,65	17.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	128,10	30.12.2025	118,45	06.12.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**)	128,10	30.12.2025	116,10	30.12.2024
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,39%		1,35%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla Depozytariusza		0,88%		0,81%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		0,67%		0,54%
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>				
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>29 805,6554</b>	<b>92 315,3521</b>	
Kategoria A		-	6 192,3947	
Kategoria M		29 805,6554	86 122,9574	
Kategoria P		-	-	
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>93 623,4086</b>	<b>113 840,8990</b>	
Kategoria A		16 480,8355	-	
Kategoria M		77 142,5731	110 035,8043	
Kategoria P		-	3 805,0947	

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
<b>Saldo zmian</b>			<b>-63 817,7532</b>	<b>-21 525,5469</b>
Kategoria A			-16 480,8355	6 192,3947
Kategoria M			-47 336,9177	-23 912,8469
Kategoria P			-	-3 805,0947
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu</b>				
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>			<b>924 415,1487</b>	<b>894 609,4933</b>
Kategoria A			196 885,0753	196 885,0753
Kategoria M			652 370,6601	622 565,0047
Kategoria P			75 159,4133	75 159,4133
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>			<b>787 913,4215</b>	<b>694 290,0129</b>
Kategoria A			189 818,9057	173 338,0702
Kategoria M			529 812,2556	452 669,6825
Kategoria P			68 282,2602	68 282,2602
<b>Saldo zmian</b>			<b>136 501,7272</b>	<b>200 319,4804</b>
Kategoria A			7 066,1696	23 547,0051
Kategoria M			122 558,4045	169 895,3222
Kategoria P			6 877,1531	6 877,1531
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>			<b>136 501,7272</b>	<b>200 319,4804</b>
Kategoria A			7 066,1696	23 547,0051
Kategoria M			122 558,4045	169 895,3222
Kategoria P			6 877,1531	6 877,1531
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A			116,18	108,44
Kategoria M			107,76	102,11
Kategoria P			114,14	108,14
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A			127,92	116,18
Kategoria M			116,84	107,76
Kategoria P			123,75	114,14
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
Kategoria A			10,11%	7,14%
Kategoria M			8,43%	5,53%
Kategoria P			8,42%	5,55%
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A		109,38	09.04.2025	106,65
Kategoria M		101,04	09.04.2025	100,08
Kategoria P		107,02	09.04.2025	105,99
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A		128,10	30.12.2025	118,45
Kategoria M		117,00	30.12.2025	109,95
Kategoria P		123,93	30.12.2025	116,46
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
<b>(**)</b>				
Kategoria A		128,10	30.12.2025	116,10
Kategoria M		117,00	30.12.2025	107,69
Kategoria P		123,93	30.12.2025	114,06

(\*) 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 ustalone 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 zmieniony został sposób prezentacji depozytów zabezpieczających z tytułu kontraktów terminowych przekazywanych przez Subfundusz na rzecz banków. Depozyty te zostały przeniesione z pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” do pozycji „należności”.

Wpływ zmiany sposobu prezentacji na dane porównawcze przedstawiono w punkcie 3. Informacji dodatkowej.

### Nota – 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024 (przekształcone) (*)
<b>Należności</b>	<b>56</b>	<b>221</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	56	221
- należności od TFI - zwrot opłat	56	120
- z tytułu przekazanych depozytów zabezpieczających	-	101

(\*) Dane przekształcone – przekształcenie opisane w punkcie 3. Informacji dodatkowej.

### Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
<b>Zobowiązania</b>	<b>254</b>	<b>212</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	129
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2	18
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	63	64
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	189	-
- z tytułu otrzymanych depozytów zabezpieczających	189	-

## 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 (przekształcone) (*)	
	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>1 584</b>	-	<b>2 140</b>
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	-	799	-	1 453
EUR	4	17	22	93
PLN	770	770	1 335	1 335
USD	3	12	6	25
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	785	-	687
EUR	5	20	8	33
USD	212	765	159	654

(\*) Dane przekształcone – przekształcenie opisane w punkcie 3. Informacji dodatkowej.

### 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 (przekształcone) (**)	
	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>1 681</b>	-	<b>1 746</b>
EUR	35	150	38	162
PLN	689	689	909	909
USD	224	842	169	675

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

(\*\*) Dane przekształcone – przekształcenie opisane w punkcie 3. Informacji dodatkowej.

### 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	503	982
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>503</b>	<b>982</b>

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano stała 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 (*)	590	1 398
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>590</b>	<b>1 398</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 TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024 (przekształcone) (***)
	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>2 913</b>	<b>4 741</b>
Środki na rachunkach bankowych	1 584	2 140
Należności	56	221
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 093	2 380
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	180	-
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>-</b>	<b>2 380</b>
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	-	2 380
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	2 380

(\*) 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 niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

(\*\*\*) Dane przekształcone – przekształcenie opisane w punkcie 3. Informacji dodatkowej.

**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>14 409</b>	<b>18 234</b>
Środki na rachunkach bankowych	814	805
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 415	17 300
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	180	-
Zobowiązania	-	129

(\*) 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	2,03%	13,43%	7,12%	4,61%

## 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, 2026.03.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	11	2 046	03.03.2026	-480	03.03.2026	03.03.2026
Forward USD/PLN, 2026.03.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	166	11 210	03.03.2026	-3 065	03.03.2026	03.03.2026
Forward USD/PLN, 2026.03.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	381	03.03.2026	-105	03.03.2026	03.03.2026
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH26, 2026.03.20 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	20.03.2026	020.03.2026

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, 2025.02.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	1 992	07.02.2025	-465	07.02.2025	07.02.2025
Forward USD/PLN, 2025.02.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-16	1 462	07.02.2025	-360	07.02.2025	07.02.2025
Forward USD/PLN, 2025.02.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-27	3 336	07.02.2025	-819	07.02.2025	07.02.2025
Forward USD/PLN, 2025.02.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-28	3 335	07.02.2025	-819	07.02.2025	07.02.2025
Forward USD/PLN, 2025.02.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	204	07.02.2025	-50	07.02.2025	07.02.2025
Forward USD/PLN, 2025.02.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-22	6 601	07.02.2025	-1 613	07.02.2025	07.02.2025
<b>Opcja sprzedaży</b>									
Opcja PUT na indeks giełdowy spółki STANDARD AND POOR'S 500, 2025.03.21 (-)	Długa	Opcja sprzedaży	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	44	-	21.03.2025	-	21.03.2025	21.03.2025
Opcja PUT na indeks giełdowy spółki STANDARD AND POOR'S 500, 2025.03.21 (-)	Krótką	Opcja sprzedaży	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-35	-	21.03.2025	-	21.03.2025	21.03.2025
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH25, 2025.03.21 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	21.03.2025	21.03.2025

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

Nie dotyczy

## 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 (przekształcone) (*)	
		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>		-	16 328	-	22 041
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		-	1 584	-	2 140
	EUR	9	37	30	126
	PLN	770	770	1 335	1 335
	USD	215	777	165	679
<b>2) Należności</b>		-	56	-	221
	PLN	56	56	221	221
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		-	14 508	-	19 680
	EUR	544	2 297	460	1 967
	PLN	1 093	1 093	2 380	2 380
	USD	3 088	11 118	3 739	15 333
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		-	180	-	-
	EUR	3	11	-	-
	USD	47	169	-	-
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		-	254	-	212
	PLN	254	254	83	83
	USD	-	-	31	129

(\*) Dane przekształcone – przekształcenie opisane w punkcie 3. Informacji dodatkowej.

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	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	53	-	-674	-978	138	1 102	-753	-
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	-236	-70	92	1 607
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 344	263	-207	-146
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 108</b>	<b>193</b>	<b>-115</b>	<b>1 461</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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	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.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	84	58
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	58	62
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
<b>Suma:</b>	<b>142</b>	<b>120</b>

### 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	238	293
zmienna część wynagrodzenia	6	1
<b>Suma:</b>	<b>244</b>	<b>294</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	16 074	21 829	22 827
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	127,92	116,18	108,44
Kategoria M	116,84	107,76	102,11
Kategoria P	123,75	114,14	108,14

## 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:

W przedstawionym jednostkowym sprawozdaniu finansowym dane porównawcze w bilansie na dzień 31 grudnia 2024 roku zostały zmienione w stosunku do danych zatwierdzonych na koniec roku obrotowego 2024 w związku ze zmianą prezentacji depozytów zabezpieczających przekazywanych przez Subfundusz z tytułu kontraktów terminowych. Depozyty te zostały przeklasyfikowane z pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” do pozycji „Należności”.

Zmiana nie miała wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu ani na wynik z operacji.

Wpływ zmiany przedstawiono w poniższej tabeli:

Bilans	na dzień 31-12-2024	zmiana prezentacyjna	31-12-2024 (przekształcone)
<b>I. Aktywa</b>	<b>22 041</b>	-	<b>22 041</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 241	-101	2 140
2. Należności	120	101	221
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 680	-	19 680
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-
6. Pozostałe aktywa	-	-	-

Ponadto odpowiednim zmianom w okresie porównawczym uległy dane w notach 2, 4.I, 4.II, 5.III, oraz 9.I.

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>14 508</b>	<b>180</b>	<b>-</b>	<b>1,12%</b>	<b>14 688</b>	<b>19 680</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 680</b>
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 093	-	-	-	1 093	2 380	-	-	-	2 380
Instrumenty pochodne	-	180	-	1,12%	180	44	-	-	-	44
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	13 415	-	-	-	13 415	17 256	-	-	-	17 256
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	<b>0,43%</b>	<b>129</b>
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	35	94	-	0,43%	129

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 wyniósł 1,12%.

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

Nie dotyczy

## 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.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej.

### **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.

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.

### Poziom 3 hierarchii wartości godziwej

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał w portfelu inwestycji sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami 2 i 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał lokat w aktywa sklasyfikowane na poziomie 3 wartości godziwej.

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

**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**

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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.