

Warszawa, 22 kwietnia 2026 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120, wraz z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami) Zarząd Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie Subfunduszu Investor Oszczędnościowy (dalej: „Subfundusz”), wydzielonego w Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, sporządzone na dzień 31 grudnia 2025, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujące lokaty w wysokości 5 847 912 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 4 531 118 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 256 409 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 1 122 669 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym

Prezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Beata Sax

Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

Piotr Dziadek

Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym

Wiceprezes Zarządu
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych*

Aneta Skrodzka-Książek

Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym

Dyrektor Zarządzający
Departamentu Księgowości i Wyceny Funduszy
ProService Finteco Sp. z o.o.

Osoba sporządzająca sprawozdanie

Izabela Kalinowska

Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym

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

**JEDNOSTKOWE ROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ INVESTOR
OSZCZĘDNOŚCIOWY**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU**

1. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

| TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT | 2025-12-31 | | | 2024-12-31 | | |
|--|---------------------------------------|---|--|---------------------------------------|---|--|
| | 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 | 65 382 | 66 008 | 1,08% | 106 196 | 107 575 | 2,63% |
| Dłużne papiery wartościowe | 5 657 714 | 5 780 949 | 94,69% | 3 858 803 | 3 941 320 | 96,44% |
| Instrumenty pochodne | - | 955 | 0,02% | - | 9 283 | 0,23% |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | 1 838 | 1 771 | 0,04% |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Udzielone pożyczki pieniężne | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma: | 5 723 096 | 5 847 912 | 95,79% | 3 966 837 | 4 059 949 | 99,34% |

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu | Podstawa emisji | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|----------------------------|------------------------|---------------|-------------------------|--------------------------|--|-------------------|---------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | | | | | - | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | | | | | 20 490 | 65 382 | 66 008 | 1,08% |
| PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 12 (XS2787873541) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | PKO BANK HIPOTECZNY S.A. | POLSKA | 2028-03-22 | 4,5900% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 500 000 | 2 | 982 | 1 005 | 0,02% |
| ING BANK HIPOTECZNY S.A., 2 (XS2895060809) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ING BANK HIPOTECZNY S.A. | POLSKA | 2028-09-11 | 5,1800% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 500 000 | 16 | 8 000 | 8 159 | 0,13% |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-12 (PLBPHHP00366) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. | POLSKA | 2030-07-25 | 5,3900% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 1 000 | 20 400 | 20 400 | 20 682 | 0,34% |
| MBANK HIPOTECZNY S.A., MBH0929 (PLRHNHP00631) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK HIPOTECZNY S.A. | POLSKA | 2029-09-17 | 4,8100% (ZMIENNY KUPON) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r. | 500 000 | 72 | 36 000 | 36 162 | 0,59% |
| Inny aktywny rynek | | | | | | | | | | - | - | - | - |
| Suma, w tym: | | | | | | | | | | 20 490 | 65 382 | 66 008 | 1,08% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | | | | | | | | | | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | | | 20 490 | 65 382 | 66 008 | 1,08% |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA 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 | | | | | | | | 69 239 | 75 430 | 76 312 | 1,24% |
| Obligacje | | | | | | | | 69 239 | 75 430 | 76 312 | 1,24% |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | | | 5 499 | 5 499 | 5 629 | 0,09% |
| POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., C (PLO198500020) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. | POLSKA | 2026-05- 22 | 8,1100% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 5 499 | 5 499 | 5 629 | 0,09% |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | | | 63 740 | 69 931 | 70 683 | 1,15% |
| GMINA ELBLĄG, L13 (-) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | GMINA ELBLĄG | POLSKA | 2026-11- 29 | 5,3900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 2 000 | 2 065 | 2 023 | 0,03% |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VVFS013 161026 (PLO309000134) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O. | POLSKA | 2026-10- 16 | 6,3500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 43 600 | 43 765 | 44 556 | 0,73% |
| DEVELIA S.A., DVL0726OZ8 (PLO112300051) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | DEVELIA S.A. | POLSKA | 2026-01- 05 | 8,2800% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 4 640 | 4 710 | 4 754 | 0,08% |
| WB ELECTRONICS S.A., 1/2023 (PLO214400023) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | WB ELECTRONICS S.A. | POLSKA | 2026-11- 06 | 6,3700% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 4 500 | 4 500 | 4 571 | 0,07% |
| MIASTO BYTOM, F15 (-) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MIASTO BYTOM | POLSKA | 2026-11- 25 | 5,3400% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 2 500 | 2 570 | 2 522 | 0,04% |
| POWIAT PŁOCKI, VII (-) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POWIAT PŁOCKI | POLSKA | 2026-07- 25 | 6,1100% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 1 000 | 1 031 | 1 031 | 0,02% |
| MIASTO SIEDLCE, E18 (PL0021200221) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MIASTO SIEDLCE | POLSKA | 2026-11- 20 | 6,2200% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 2 000 | 2 000 | 2 036 | 0,03% |
| DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDET5120526 (PLDMDVL00145) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | DOM DEVELOPMENT S.A. | POLSKA | 2026-05- 12 | 5,5100% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 1 750 | 1 757 | 1 770 | 0,03% |
| MLP GROUP S.A., G (PLO205000022) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MLP GROUP S.A. | POLSKA | 2026-12- 04 | 5,9290% (ZMIENNY KUPON) | 4 226,70 | 1 750 | 7 533 | 7 420 | 0,12% |
| Bony skarbowe | | | | | | | | - | - | - | - |
| Bony pieniężne | | | | | | | | - | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | - | - | - | - |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | 4 282 888 | 5 582 284 | 5 704 637 | 93,45% |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA 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 |
|---|--------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|-----------|--|--|--|
| Obligacje | | | | | | | | 4 282 888 | 5 582 284 | 5 704 637 | 93,45% |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | | | 2 740 628 | 3 379 267 | 3 459 393 | 56,68% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS2906339747) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 2030-09- 24 | 4,0000% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 100 | 424 | 436 | 0,01% |
| BANCA TRANSILVANIA (XS2908597433) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BANCA TRANSILVANIA | RUMUNIA | 2030-09- 30 | 5,1250% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 2 600 | 11 041 | 11 413 | 0,19% |
| MONETA MONEY BANK A.S. (XS2898794982) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | MONETA MONEY BANK A.S. | CZECHY | 2030-09- 11 | 4,4140% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 1 360 | 5 823 | 5 975 | 0,10% |
| MLP GROUP S.A. (XS2914001750) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | MLP GROUP S.A. | POLSKA | 2029-10- 15 | 6,1250% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 3 800 | 16 372 | 16 927 | 0,28% |
| GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ9 (PLGHLMC00628) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. | POLSKA | 2028-11- 08 | 9,2700% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 2 257 | 2 223 | 1 678 | 0,03% |
| ORLEN S.A. (XS2975119988) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | ORLEN S.A. | POLSKA | 2035-01- 30 | 6,0000% (STAŁY KUPON) | 3 601,60 | 2 500 | 9 982 | 9 724 | 0,16% |
| IZ0831 (PL0000117743) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2031-08- 25 | 1,7500% (STAŁY KUPON) | 1 047,08 | 15 000 | 14 186 | 15 169 | 0,25% |
| ATAL S.A., BC (PLATAL000244) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | ATAL S.A. | POLSKA | 2027-02- 17 | 6,1500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 2 000 | 2 000 | 2 046 | 0,03% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS3025944573) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2037-03- 18 | 4,2500% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 2 500 | 10 300 | 11 092 | 0,18% |
| BENEFIT SYSTEMS S.A., C (PLBNFTS00141) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | BENEFIT SYSTEMS S.A. | POLSKA | 2030-03- 11 | 6,5300% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 27 900 | 27 960 | 29 009 | 0,48% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS3026019334) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2030-03- 18 | 3,2500% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 4 000 | 16 704 | 17 577 | 0,29% |
| PS0730 (PL0000117990) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2030-07- 25 | 4,5000% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 25 000 | 24 584 | 25 530 | 0,42% |
| CEZ A.S. (XS3040382098) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | CEZ A.S. | CZECHY | 2033-04- 30 | 4,1250% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 3 000 | 12 790 | 13 120 | 0,21% |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 7/11/2032 (XS3021378032) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA RUMUNII | RUMUNIA | 2032-07- 11 | 5,8750% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 2 000 | 8 312 | 9 194 | 0,15% |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA 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 |
|--|--------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|--|--|--|
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS3087255611) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 2031-06- 04 | 3,7500% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 6 500 | 27 455 | 28 205 | 0,46% |
| ZABKA GROUP SA, ZAB0530 (PLO437000014) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | ZABKA GROUP SA | LUKSEMBURG | 2030-05- 07 | 5,7700% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 8 302 | 8 302 | 8 580 | 0,14% |
| HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK (XS3081701362) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK | WĘGRY | 2030-06- 27 | 4,3750% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 2 700 | 11 417 | 11 975 | 0,20% |
| WZ0930 (PL0000118170) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2030-09- 25 | 4,6000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 410 000 | 394 843 | 402 386 | 6,59% |
| BULGARIAN ENERGY HLD (XS3090933485) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BULGARIAN ENERGY HLD | BULGARIA | 2030-06- 19 | 4,2500% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 5 800 | 24 600 | 25 041 | 0,41% |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 9/26/2030 (XS3101499187) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA WĘGIER | WĘGRY | 2030-09- 26 | 5,3750% (STAŁY KUPON) | 3 601,60 | 3 500 | 12 985 | 13 324 | 0,22% |
| MBANK S.A. (XS3090129332) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | MBANK S.A. | POLSKA | 2035-09- 25 | 4,7784% (STAŁY KUPON) | 422 670,00 | 10 | 4 275 | 4 449 | 0,07% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3105979457) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | POLSKA | 2031-06- 30 | 3,6250% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 1 400 | 5 977 | 6 039 | 0,10% |
| ORLEN S.A. (XS3104553931) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | ORLEN S.A. | POLSKA | 2032-07- 02 | 3,6250% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 4 100 | 17 288 | 17 632 | 0,29% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS3185322909) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 2032-09- 23 | 3,5000% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 3 000 | 12 752 | 12 749 | 0,21% |
| CESKA SPORITELNA AS (XS3174780893) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | CESKA SPORITELNA AS | CZECHY | 2032-09- 09 | 3,7430% (STAŁY KUPON) | 422 670,00 | 43 | 18 340 | 18 417 | 0,30% |
| INPOST SA (XS3176794595) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | INPOST SA | LUKSEMBURG | 2031-04- 01 | 4,0000% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 5 500 | 23 387 | 23 555 | 0,39% |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A. (XS3200021684) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 2031-10- 07 | 3,5000% (STAŁY KUPON) | 422 670,00 | 22 | 9 375 | 9 312 | 0,15% |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 6/7/2033 (XS3198384573) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA RUMUNII | RUMUNIA | 2033-06- 07 | 5,3750% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 4 050 | 17 125 | 17 517 | 0,29% |
| PS0131 (PL0000118519) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2031-01- 25 | 4,5000% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 23 000 | 22 667 | 23 900 | 0,39% |
| SLOVENSKE ELEKTRARNE AS (XS3235873372) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SLOVENSKE ELEKTRARNE AS | SŁOWACJA | 2032-11- 20 | 3,8750% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 3 250 | 13 707 | 13 730 | 0,22% |
| NZ0928 (PL0000118600) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2028-09- 25 | 0,0000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 200 000 | 196 350 | 198 534 | 3,25% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS3238272572) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 2036-02- 27 | 4,0101% (STAŁY KUPON) | 422 670,00 | 55 | 23 259 | 23 309 | 0,38% |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA 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 |
|---|--------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|--|--|--|
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3227335422) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | POLSKA | 2032-11- 20 | 3,6250% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 1 100 | 4 641 | 4 641 | 0,08% |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. | POLSKA | 2027-07- 29 | 6,6000% (ZMIENNY KUPON) | 100 000,00 | 149 | 14 873 | 15 622 | 0,26% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | POLSKA | 2027-08- 28 | 6,2400% (ZMIENNY KUPON) | 100 000,00 | 200 | 20 008 | 20 755 | 0,34% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 2027-10- 29 | 5,8400% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 14 188 | 14 132 | 14 593 | 0,24% |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 3/11/2029 (XS1892141620) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA RUMUNII | RUMUNIA | 2029-03- 11 | 2,8750% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 2 500 | 9 987 | 10 613 | 0,17% |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE003210529 (PLPGER000077) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. | POLSKA | 2029-05- 21 | 5,5700% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 20 459 | 19 075 | 21 054 | 0,34% |
| WZ1129 (PL0000111928) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2029-11- 25 | 4,1600% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 450 000 | 437 763 | 442 458 | 7,25% |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII 01/28/2032 (XS2109812508) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA RUMUNII | RUMUNIA | 2032-01- 28 | 2,0000% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 6 000 | 21 627 | 22 154 | 0,36% |
| MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC (XS2232045463) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC | WĘGRY | 2027-10- 08 | 1,5000% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 2 013 | 8 084 | 8 347 | 0,14% |
| ORLEN S.A. (XS2346125573) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | ORLEN S.A. | POLSKA | 2028-05- 27 | 1,1250% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 3 500 | 14 106 | 14 326 | 0,23% |
| DS0432 (PL0000113783) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2032-04- 25 | 1,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 25 000 | 20 410 | 21 355 | 0,35% |
| MBANK S.A. (XS2388876232) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | MBANK S.A. | POLSKA | 2027-09- 21 | 0,9660% (STAŁY KUPON) | 422 670,00 | 39 | 14 364 | 16 264 | 0,27% |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 9/22/2031 (XS2388586401) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA WĘGIER | WĘGRY | 2031-09- 22 | 2,1250% (STAŁY KUPON) | 3 601,60 | 1 500 | 4 907 | 4 691 | 0,08% |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA 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 |
|--|--------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|--|--|--|
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 03/07/2028 (XS2434895558) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA RUMUNII | RUMUNIA | 2028-03- 07 | 2,1250% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 4 000 | 15 799 | 16 915 | 0,28% |
| CYFROWY POLSAT S.A., D, E (PLCFRPT00070) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | CYFROWY POLSAT S.A. | POLSKA | 2030-01- 11 | 8,7300% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 26 712 | 26 889 | 28 953 | 0,47% |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/27/2029 (XS2538441598) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA RUMUNII | RUMUNIA | 2029-09- 27 | 6,6250% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 5 500 | 25 636 | 25 823 | 0,42% |
| WZ1128 (PL0000115697) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2028-11- 25 | 4,1600% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 355 000 | 341 804 | 352 352 | 5,77% |
| ENERGA FINANCE AB (XS1575640054) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | ENERGA FINANCE AB | SZWECJA | 2027-03- 07 | 2,1250% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 1 079 | 4 443 | 4 600 | 0,08% |
| BULGARIAN ENERGY HLD (XS2367164576) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BULGARIAN ENERGY HLD | BULGARIA | 2028-07- 22 | 2,4500% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 4 082 | 15 838 | 16 812 | 0,28% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2625207571) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2033-05- 22 | 5,3750% (STAŁY KUPON) | 3 601,60 | 1 000 | 4 019 | 3 738 | 0,06% |
| HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK (XS2630760796) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK | WĘGRY | 2028-06- 29 | 6,5000% (STAŁY KUPON) | 3 601,60 | 2 606 | 10 714 | 9 787 | 0,16% |
| ORLEN S.A. (XS2647371843) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | ORLEN S.A. | POLSKA | 2030-07- 13 | 4,7500% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 4 150 | 18 198 | 19 040 | 0,31% |
| MBANK S.A. (XS2680046021) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | MBANK S.A. | POLSKA | 2027-09- 11 | 8,3750% (STAŁY KUPON) | 422 670,00 | 63 | 28 488 | 28 331 | 0,46% |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/18/2028 (XS2689949399) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA RUMUNII | RUMUNIA | 2028-09- 18 | 5,5000% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 6 250 | 27 668 | 28 377 | 0,46% |
| BANK MILLENNIUM S.A. (XS2684974046) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BANK MILLENNIUM S.A. | POLSKA | 2027-09- 18 | 9,8750% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 3 250 | 15 058 | 14 792 | 0,24% |
| GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ4 (PLGHLMC00560) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. | POLSKA | 2027-03- 26 | 9,6000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 1 300 | 1 281 | 1 060 | 0,02% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2711511795) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2028-10- 31 | 6,2500% (STAŁY KUPON) | 3 601,60 | 6 100 | 25 692 | 23 506 | 0,39% |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 9/12/2033 (XS2680932907) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA WĘGIER | WĘGRY | 2033-09- 12 | 5,3750% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 367 | 1 605 | 1 686 | 0,03% |
| MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK (XS2719137965) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | MAGYAR EXPORT- IMPORT BANK | WĘGRY | 2029-05- 16 | 6,0000% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 7 769 | 35 513 | 36 457 | 0,60% |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA 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 |
|--|--------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|--|--|--|
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., 1 (XS2724428193) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 2027-11- 23 | 5,5000% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 8 152 | 35 752 | 35 478 | 0,58% |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 2/22/2027 (XS2558594391) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA WĘGIER | WĘGRY | 2027-02- 22 | 5,0000% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 103 | 460 | 467 | 0,01% |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 1/30/2029 (XS2756521212) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA RUMUNII | RUMUNIA | 2029-01- 30 | 5,8750% (STAŁY KUPON) | 7 203,20 | 750 | 6 017 | 5 712 | 0,09% |
| OTP BANK NYRT. (XS2754491640) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | OTP BANK NYRT. | WĘGRY | 2029-01- 31 | 5,0000% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 3 500 | 15 301 | 16 043 | 0,26% |
| CESKA SPORITELNA AS (XS2746647036) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | CESKA SPORITELNA AS | CZECHY | 2030-01- 15 | 4,8240% (STAŁY KUPON) | 422 670,00 | 41 | 17 935 | 18 867 | 0,31% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2778274410) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2039-03- 13 | 4,3750% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 500 | 2 174 | 2 209 | 0,04% |
| POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., D (PLO198500038) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. | POLSKA | 2027-03- 05 | 8,5600% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 13 216 | 13 216 | 13 942 | 0,23% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., 2 (XS2788380306) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | POLSKA | 2028-03- 27 | 4,5000% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 2 000 | 8 626 | 8 911 | 0,15% |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 5/30/2032 (XS2829209720) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA RUMUNII | RUMUNIA | 2032-05- 30 | 5,2500% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 5 000 | 21 125 | 22 282 | 0,36% |
| BANCA TRANSILVANIA (XS2616733981) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BANCA TRANSILVANIA | RUMUNIA | 2027-04- 27 | 8,8750% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 1 871 | 8 277 | 8 551 | 0,14% |
| IZ0836 (PL0000117024) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2036-08- 25 | 2,0000% (STAŁY KUPON) | 1 075,37 | 257 000 | 242 706 | 253 449 | 4,15% |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., C (PLO023600011) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. | POLSKA | 2031-06- 26 | 5,1500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 9 070 | 9 070 | 9 253 | 0,15% |
| OTP BANK NYRT. (XS2838495542) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | OTP BANK NYRT. | WĘGRY | 2028-06- 12 | 4,7500% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 10 000 | 42 919 | 44 343 | 0,73% |
| CEZ A.S. (XS2838370414) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | CEZ A.S. | CZECHY | 2032-06- 11 | 4,2500% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 7 300 | 31 271 | 32 261 | 0,53% |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA 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 |
|---|-------------------------------------|--------------------------------|--|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|--|--|--|
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., 3 (XS2842080488) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | POLSKA | 2029-06- 18 | 4,5000% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 4 500 | 19 644 | 20 130 | 0,33% |
| WZ0330 (PL0000117198) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2030-03- 25 | 4,6000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 677 000 | 654 792 | 669 167 | 10,96% |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BUŁGARII, 9/5/2032 (XS2890420834) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BUŁGARII | BUŁGARIA | 2032-09- 05 | 3,6250% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 1 500 | 6 354 | 6 589 | 0,11% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., 4 (XS2890435865) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | POLSKA | 2027-09- 12 | 3,8750% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 1 000 | 4 263 | 4 306 | 0,07% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2902087423) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2035-03- 13 | 3,8750% (STAŁY KUPON) | 4 226,70 | 7 000 | 29 938 | 30 787 | 0,50% |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | | | 534 831 | 1 262 528 | 1 286 336 | 21,06% |
| ECHO INVESTMENT S.A., 6I/2024 (PLO017000129) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ECHO INVESTMENT S.A. | POLSKA | 2029-08- 01 | 9,2800% (ZMIENNY KUPON) | 10 000,00 | 650 | 6 500 | 6 826 | 0,11% |
| ARCHICOM S.A., M10/2024 (PLO221800132) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ARCHICOM S.A. | POLSKA | 2028-06- 19 | 7,1300% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 3 000 | 3 000 | 3 029 | 0,05% |
| ALIOR BANK S.A., O (PLALIOR00276) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ALIOR BANK S.A. | POLSKA | 2028-06- 09 | 5,9600% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 69 | 34 690 | 35 149 | 0,58% |
| ECHO INVESTMENT S.A., 5I/2024 (PLO017000111) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ECHO INVESTMENT S.A. | POLSKA | 2029-05- 13 | 8,7100% (ZMIENNY KUPON) | 10 000,00 | 650 | 6 514 | 6 637 | 0,11% |
| JP MORGAN STRUCTURED PRODUCTS BV, EMTN (XS2381743173) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN STRUCTURED PRODUCTS BV | HOLANDIA | 2028-05- 28 | 4,7000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 100 000 | 99 838 | 100 265 | 1,64% |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2024 (PLBZ00000341) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 2027-04- 02 | 6,0800% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 35 | 17 500 | 17 856 | 0,29% |
| 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 | 2027-04- 15 | 5,9900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 14 500 | 14 505 | 14 846 | 0,24% |
| DEVELIA S.A., DVL0528OZ10 (PLO112300077) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | DEVELIA S.A. | POLSKA | 2028-05- 19 | 7,2700% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 7 800 | 7 873 | 7 971 | 0,13% |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA 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 |
|--|-------------------------------------|-------------|-------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|--|--|--|
| ENEA S.A., ENEA0530 (PLO129600030) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ENEA S.A. | POLSKA | 2030-05- 21 | 5,8700% (ZMIENNY KUPON) | 100 000,00 | 93 | 9 300 | 9 581 | 0,16% |
| ECHO INVESTMENT S.A., 4I/2023 (PLO017000103) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ECHO INVESTMENT S.A. | POLSKA | 2029-02- 27 | 9,2000% (ZMIENNY KUPON) | 10 000,00 | 400 | 4 009 | 4 139 | 0,07% |
| ARCHICOM S.A., M9/2024 (PLO221800124) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ARCHICOM S.A. | POLSKA | 2027-06- 01 | 7,4700% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 1 000 | 1 014 | 1 012 | 0,02% |
| DEVELIA S.A., DVL1227OZ9 (PLO112300069) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | DEVELIA S.A. | POLSKA | 2027-12- 08 | 7,5500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 5 200 | 5 200 | 5 226 | 0,09% |
| ALIOR BANK S.A., N (PLALIOR00268) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ALIOR BANK S.A. | POLSKA | 2027-06- 15 | 6,7500% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 61 | 30 624 | 31 078 | 0,51% |
| LOKUM DEWELOPER S.A., J (PLLKMDW00098) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | LOKUM DEWELOPER S.A. | POLSKA | 2027-06- 18 | 7,7900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 3 433 | 3 433 | 3 456 | 0,06% |
| ARCHICOM S.A., M8/2023 (PLO221800116) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ARCHICOM S.A. | POLSKA | 2027-02- 08 | 7,7800% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 6 100 | 6 100 | 6 248 | 0,10% |
| KRUK S.A., AL4 (PLO163600045) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | KRUK S.A. | POLSKA | 2029-10- 17 | 9,2000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 6 000 | 6 000 | 6 329 | 0,10% |
| DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDEM1280928 (PLO106800017) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | DOM DEVELOPMENT S.A. | POLSKA | 2028-09- 28 | 6,1400% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 56 | 56 | 57 | - |
| ECHO INVESTMENT S.A., 2I/2023 (PLO017000087) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ECHO INVESTMENT S.A. | POLSKA | 2028-05- 24 | 8,6600% (ZMIENNY KUPON) | 10 000,00 | 833 | 8 366 | 8 461 | 0,14% |
| POWIAT PŁOCKI, VIII (-) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POWIAT PŁOCKI | POLSKA | 2027-07- 25 | 6,1100% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 1 000 | 1 032 | 1 037 | 0,02% |
| MIASTO LĘBORK, E14 (-) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MIASTO LĘBORK | POLSKA | 2029-11- 25 | 5,5400% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 3 000 | 3 111 | 3 079 | 0,05% |
| KRUK S.A. (NO0012903444) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | KRUK S.A. | POLSKA | 2028-05- 10 | 8,4980% (ZMIENNY KUPON) | 422 670,00 | 40 | 18 308 | 18 252 | 0,30% |
| POWIAT CZŁUCHOWSKI, F16 (-) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POWIAT CZŁUCHOWSKI | POLSKA | 2028-11- 25 | 5,6400% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 500 | 525 | 511 | 0,01% |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA 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 |
|---|-------------------------------------|-------------|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|--|--|--|
| (-) GMINA BRZESKO, A15 | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | GMINA BRZESKO | POLSKA | 2029-11- 25 | 5,8400% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 1 000 | 1 073 | 1 037 | 0,02% |
| POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU, PFR0330, PFR0330B (PLPFR0000050) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU | POLSKA | 2030-03- 05 | 2,0000% (STAŁY KUPON) | 1 000 000,00 | 15 | 13 380 | 13 679 | 0,22% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., D (PLPEKAO00313) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 2031-06- 04 | 5,7400% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 6 | 2 828 | 3 035 | 0,05% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., B (PLPEKAO00297) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 2028-10- 16 | 5,9700% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 86 | 42 505 | 44 174 | 0,72% |
| MBANK S.A., MBKO101028 (PLBRE0005193) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 2028-10- 10 | 6,3500% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 25 | 11 429 | 13 003 | 0,21% |
| BANK MILLENNIUM S.A., W (PLBIG0000461) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK MILLENNIUM S.A. | POLSKA | 2029-01- 30 | 7,0900% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 55 | 27 491 | 29 008 | 0,48% |
| (-) GMINA BRZESKO, A14 | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | GMINA BRZESKO | POLSKA | 2029-11- 25 | 5,8400% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 1 480 | 1 582 | 1 535 | 0,03% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0328 (PLPKO0000107) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | POLSKA | 2028-03- 06 | 6,1600% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 4 | 1 940 | 2 079 | 0,03% |
| MIASTO KRAKÓW, KRAKOW 220731 (-) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MIASTO KRAKÓW | POLSKA | 2031-07- 22 | 5,9900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 22 000 | 22 715 | 23 476 | 0,38% |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A., F (PLBZ00000275) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 2028-04- 05 | 6,1600% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 18 | 8 842 | 9 263 | 0,15% |
| BANK MILLENNIUM S.A., R (PLBIG0000453) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK MILLENNIUM S.A. | POLSKA | 2027-12- 07 | 6,3100% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 90 | 44 560 | 45 946 | 0,75% |
| BANK POCZTOWY S.A., C3 (PLBPCZT00098) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POCZTOWY S.A. | POLSKA | 2027-09- 18 | 7,1100% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 3 500 | 3 500 | 3 576 | 0,06% |
| ORLEN S.A., E (PLO037100024) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ORLEN S.A. | POLSKA | 2032-12- 09 | 4,9200% (ZMIENNY KUPON) | 100 000,00 | 835 | 83 500 | 83 587 | 1,37% |
| BEST S.A., AE1 (PLO020700160) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BEST S.A. | POLSKA | 2030-03- 04 | 7,7200% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 7 080 | 7 080 | 7 117 | 0,12% |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA 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 |
|---|-------------------------------------|-------------|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|--|--|--|
| SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2025 (PLBZ00000366) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 2028-12- 01 | 5,2000% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 59 | 29 500 | 29 732 | 0,49% |
| PEU (FIN) PLC, 1/2025 (PLO455700016) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | PEU (FIN) PLC | WIELKA BRYTANIA | 2030-11- 06 | 6,7800% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 17 364 | 17 364 | 17 552 | 0,29% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPU1130 (PL0000500484) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2030-11- 25 | 4,1800% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 235 000 | 225 235 | 226 437 | 3,71% |
| ALIOR BANK S.A., S (PLALIOR00367) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ALIOR BANK S.A. | POLSKA | 2029-10- 19 | 5,8200% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 68 | 34 000 | 34 401 | 0,56% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0935 (PLO046700038) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | POLSKA | 2035-09- 24 | 6,3500% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 155 | 77 726 | 79 348 | 1,30% |
| BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., AD (PLBOS0000324) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. | POLSKA | 2035-07- 30 | 7,7000% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 56 | 28 158 | 29 333 | 0,48% |
| ECHO INVESTMENT S.A., 1I/2022 (PLO017000079) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ECHO INVESTMENT S.A. | POLSKA | 2027-12- 08 | 8,5100% (ZMIENNY KUPON) | 10 000,00 | 350 | 3 533 | 3 547 | 0,06% |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME, A (PLO317400011) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME | LUKSEMBURG | 2030-06- 28 | 5,1900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 9 000 | 9 000 | 9 143 | 0,15% |
| BANK POCZTOWY S.A., C5 (PLO172000021) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POCZTOWY S.A. | POLSKA | 2029-06- 25 | 6,3900% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 10 | 5 000 | 5 006 | 0,08% |
| ALIOR BANK S.A., R (PLALIOR00326) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ALIOR BANK S.A. | POLSKA | 2029-04- 17 | 6,3400% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 54 | 27 000 | 27 693 | 0,45% |
| KRUK S.A., AL5 (PLO163600052) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | KRUK S.A. | POLSKA | 2032-06- 02 | 7,2200% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 21 000 | 21 000 | 21 621 | 0,35% |
| ROBYG S.A., PG (PLROBYG00305) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ROBYG S.A. | POLSKA | 2029-05- 07 | 6,8700% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 7 500 | 7 500 | 7 583 | 0,12% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., E (PLPEKAO00388) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 2035-04- 04 | 6,4100% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 65 | 32 579 | 33 423 | 0,55% |
| LOKUM DEWELOPER S.A., K (PLLKMDW00106) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | LOKUM DEWELOPER S.A. | POLSKA | 2028-08- 21 | 8,4500% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 1 313 | 1 313 | 1 360 | 0,02% |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA 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 |
|---|-------------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|-----------|--|--|--|
| P4 SP. Z O.O., C (PLO266100042) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | P4 SP. Z O.O. | POLSKA | 2030-02- 27 | 6,5000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 9 556 | 9 564 | 9 880 | 0,16% |
| POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., E (PLO198500046) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. | POLSKA | 2027-11- 29 | 7,9000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 7 955 | 8 017 | 8 139 | 0,13% |
| BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., AC (PLBOS0000316) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. | POLSKA | 2028-12- 20 | 6,3700% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 16 | 8 000 | 8 099 | 0,13% |
| ROBYG S.A., PF (PLROBYG00297) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ROBYG S.A. | POLSKA | 2029-01- 10 | 7,4900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 11 200 | 11 200 | 11 661 | 0,19% |
| POENERGIA S.A., A (PLO049800017) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POENERGIA S.A. | POLSKA | 2029-10- 16 | 7,1100% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 23 250 | 23 250 | 24 191 | 0,40% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP1034 (PLO046700020) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | POLSKA | 2034-10- 16 | 6,6600% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 124 | 62 539 | 64 286 | 1,05% |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A., 2/2024 (PLBZ00000358) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 2027-09- 30 | 5,9800% (ZMIENNY KUPON) | 500 000,00 | 122 | 61 127 | 62 341 | 1,02% |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | | | 1 007 429 | 940 489 | 958 908 | 15,71% |
| KRUK S.A., AP2 (PLKRK0000887) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | KRUK S.A. | POLSKA | 2030-11- 20 | 7,2700% (ZMIENNY KUPON) | 100,00 | 25 134 | 2 527 | 2 591 | 0,04% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0235 (PL0000500468) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2035-02- 03 | 6,0000% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 17 000 | 17 212 | 18 841 | 0,31% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0332 (PL0000500476) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2032-03- 03 | 4,7000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 430 000 | 406 228 | 415 575 | 6,81% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2031-06- 12 | 4,5000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00 | 505 000 | 490 388 | 496 440 | 8,13% |

| 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 |
|--|-----------------------------|--|-----------------------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|------------------|--|--|--|
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0733 (PL0000500294) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2033-07- 21 | 2,2500% (STAŁY KUPON) | 1 000,00 | 30 295 | 24 134 | 25 461 | 0,42% |
| Bony skarbowe | | | | | | | | - | - | - | - |
| Bony pieniężne | | | | | | | | - | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | - | - | - | - |
| Suma, w tym: | | | | | | | | 4 352 127 | 5 657 714 | 5 780 949 | 94,69% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | | | | | | | | 3 753 556 | 4 325 255 | 4 423 930 | 72,48% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | 598 571 | 1 332 459 | 1 357 019 | 22,21% |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|--|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | - | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | - | - | - | - |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 8 | - | 955 | 0,02% |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | 8 | - | 955 | 0,02% |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | DEUTSCHE BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 36,398,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2423000000 PLN | 1 | - | 544 | 0,01% |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 2,461,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2398000000 PLN | 1 | - | 30 | - |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.23 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 97,856,750.00 EUR po kursie walutowym 4.2258000000 PLN | 1 | - | -478 | -0,01% |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.16 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 1,500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2268000000 PLN | 1 | - | -3 | - |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.16 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 55,652,500.00 EUR po kursie walutowym 4.2270000000 PLN | 1 | - | -117 | - |
| Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 13,625,700.00 USD po kursie walutowym 3.6697700000 PLN | 1 | - | 928 | 0,02% |
| Forward USD/PLN, 2026.01.13 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 5,335,800.00 USD po kursie walutowym 3.6109000000 PLN | 1 | - | 49 | - |
| Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 93,500.00 USD po kursie walutowym 3.6245000000 PLN | 1 | - | 2 | - |
| Suma, w tym: | | | | | | 8 | - | 955 | 0,02% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | | | | | | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | 5 | - | 1 553 | 0,03% |
| Zobowiązania | | | | | | 3 | - | -598 | -0,01% |

TABELE DODATKOWE
GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

| TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|----------------------------|---------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa | | | 1 265 404 | 1 285 342 | 21,06% |
| | Dłużne papiery wartościowe | 1 238 410 | 1 265 404 | 1 285 342 | 21,06% |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP | | | - | - | - |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego | | | - | - | - |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) | | | - | - | - |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | | | - | - | - |

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

| 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 ECHO INVESTMENT S.A. | 39 899 | 0,66% |
| GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG | 98 209 | 1,60% |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | 211 500 | 3,47% |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. | 360 027 | 5,90% |

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

| 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 |
|---|---|-------------------------------------|
| Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) | 544 | 0,01% |

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

| BILANS | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|--|------------------------|------------------------|
| I. Aktywa | 6 104 879 | 4 086 716 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 660 | 22 714 |
| 2. Należności | 252 709 | 3 267 |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back | - | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 4 423 930 | 3 004 059 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 424 580 | 1 056 676 |
| 6. Pozostałe aktywa | - | - |
| II. Zobowiązania | 1 573 761 | 678 267 |
| III. Aktywa netto (I - II) | 4 531 118 | 3 408 449 |
| IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu | 3 633 845 | 2 767 585 |
| 1. Kapitał wpłacony | 16 497 844 | 14 801 988 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -12 863 999 | -12 034 403 |
| V. Dochody zatrzymane | 843 162 | 592 955 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 812 889 | 635 492 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 30 273 | -42 537 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 54 111 | 47 909 |
| VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 4 531 118 | 3 408 449 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 13 571 784,0102 | 10 873 592,1710 |
| Kategoria A | 13 223 117,0967 | 10 573 812,0247 |
| Kategoria I | 14 532,8841 | 13 679,1182 |
| Kategoria P | 334 134,0294 | 286 101,0281 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| Kategoria A | 332,81 | 312,49 |
| Kategoria I | 346,36 | 325,11 |
| Kategoria P | 375,07 | 348,62 |

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

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 2025-01-01 do 2025-12-31 | od 2024-01-01 do 2024-12-31 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 299 646 | 196 920 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 50 | 110 |
| Przychody odsetkowe | 299 584 | 196 806 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - |
| Pozostałe | 12 | 4 |
| II. Koszty Funduszu/Subfunduszu | 122 299 | 64 822 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 50 249 | 28 886 |
| - stała część wynagrodzenia | 32 032 | 21 211 |
| - zmienna część wynagrodzenia | 18 217 | 7 675 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| Oplaty dla Depozytariusza | 214 | 170 |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | 1 382 | 907 |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | 1 |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 3 587 | 2 741 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu | 782 | 307 |
| Usługi prawne | - | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 12 | 10 |
| Koszty odsetkowe | 64 882 | 30 252 |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 724 | 1 482 |
| Pozostałe | 467 | 66 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | 50 | 36 |
| IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III) | 122 249 | 64 786 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 177 397 | 132 134 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 79 012 | 42 185 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 72 810 | -787 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 6 202 | 42 972 |
| - z tytułu różnic kursowych | -10 698 | 10 037 |
| VII. Wynik z operacji (V+-VI) | 256 409 | 174 319 |
| VIII. Podatek dochodowy | - | - |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | | |
| Kategoria A | 18,82 | 15,86 |
| Kategoria I | 18,91 | 20,27 |
| Kategoria P | 21,95 | 22,21 |

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

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | | od 2025-01-01 do 2025-12-31 | | od 2024-01-01 do 2024-12-31 | |
|---|--------|-----------------------------|--------|-----------------------------|--|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | 3 408 449 | | 1 872 965 | |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | | 256 409 | | 174 319 | |
| a) przychody z lokat netto | | 177 397 | | 132 134 | |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | | 72 810 | | -787 | |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | | 6 202 | | 42 972 | |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | | 256 409 | | 174 319 | |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem): | | - | | - | |
| a) z przychodów z lokat netto | | - | | - | |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | | - | | - | |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | | - | | - | |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | | 866 260 | | 1 361 165 | |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | | 1 695 856 | | 1 877 297 | |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | | -829 596 | | -516 132 | |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | | 1 122 669 | | 1 535 484 | |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | | 4 531 118 | | 3 408 449 | |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | | 4 077 124 | | 2 706 534 | |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 5 257 786,9375 | | 6 192 299,2479 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 2 559 595,0983 | | 1 696 597,1051 | |
| Saldo zmian | | 2 698 191,8392 | | 4 495 702,1428 | |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu | | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 67 385 131,2875 | | 62 127 344,3500 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 53 813 347,2773 | | 51 253 752,1790 | |
| Saldo zmian | | 13 571 784,0102 | | 10 873 592,1710 | |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | 13 571 784,0102 | | 10 873 592,1710 | |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | 312,49 | | 292,54 | |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | 332,81 | | 312,49 | |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | 6,50% | | 6,82% | |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 312,74 | 2025-01-03 | 292,64 | 2024-01-02 | |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 332,74 | 2025-12-30 | 312,47 | 2024-12-30 | |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 332,74 | 2025-12-30 | 312,47 | 2024-12-30 | |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*) | | | | | |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | | 1,23% | | 1,07% | |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | | - | | - | |
| Oplaty dla Depozytariusza | | 0,01% | | 0,01% | |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | | 0,03% | | 0,03% | |
| Usługi w zakresie rachunkowości | | 0,09% | | 0,10% | |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu | | 0,02% | | 0,01% | |

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

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | | | |
|---|--|-----------------------|--|-----------------------|--|
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 5 257 786,9375 | | 6 192 299,2479 | |
| Kategoria A | | 5 160 330,0723 | | 6 102 304,5199 | |
| Kategoria I | | 9 465,2437 | | 8 983,4578 | |
| Kategoria P | | 87 991,6215 | | 81 011,2702 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 2 559 595,0983 | | 1 696 597,1051 | |
| Kategoria A | | 2 511 025,0003 | | 1 666 625,7612 | |
| Kategoria I | | 8 611,4778 | | 6 493,0604 | |
| Kategoria P | | 39 958,6202 | | 23 478,2835 | |
| Saldo zmian | | 2 698 191,8392 | | 4 495 702,1428 | |
| Kategoria A | | 2 649 305,0720 | | 4 435 678,7587 | |
| Kategoria I | | 853,7659 | | 2 490,3974 | |
| Kategoria P | | 48 033,0013 | | 57 532,9867 | |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | | | |

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
|---|------------------------|------------------------|
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 67 385 131,2875 | 62 127 344,3500 |
| Kategoria A | 66 696 247,6671 | 61 535 917,5948 |
| Kategoria I | 86 180,4881 | 76 715,2444 |
| Kategoria P | 602 703,1323 | 514 711,5108 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 53 813 347,2773 | 51 253 752,1790 |
| Kategoria A | 53 473 130,5704 | 50 962 105,5701 |
| Kategoria I | 71 647,6040 | 63 036,1262 |
| Kategoria P | 268 569,1029 | 228 610,4827 |
| Saldo zmian | 13 571 784,0102 | 10 873 592,1710 |
| Kategoria A | 13 223 117,0967 | 10 573 812,0247 |
| Kategoria I | 14 532,8841 | 13 679,1182 |
| Kategoria P | 334 134,0294 | 286 101,0281 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 13 571 784,0102 | 10 873 592,1710 |
| Kategoria A | 13 223 117,0967 | 10 573 812,0247 |
| Kategoria I | 14 532,8841 | 13 679,1182 |
| Kategoria P | 334 134,0294 | 286 101,0281 |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
|---|--------|--------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| Kategoria A | 312,49 | 292,54 |
| Kategoria I | 325,11 | 304,16 |
| Kategoria P | 348,62 | 323,44 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| Kategoria A | 332,81 | 312,49 |
| Kategoria I | 346,36 | 325,11 |
| Kategoria P | 375,07 | 348,62 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| Kategoria A | 6,50% | 6,82% |
| Kategoria I | 6,54% | 6,89% |
| Kategoria P | 7,59% | 7,79% |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
|---|--------|------------|--------|------------|
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**) | | | | |
| Kategoria A | 312,74 | 2025-01-03 | 292,64 | 2024-01-02 |
| Kategoria I | 325,36 | 2025-01-03 | 304,27 | 2024-01-02 |
| Kategoria P | 348,93 | 2025-01-03 | 323,57 | 2024-01-02 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**) | | | | |
| Kategoria A | 332,74 | 2025-12-30 | 312,47 | 2024-12-30 |
| Kategoria I | 346,29 | 2025-12-30 | 325,08 | 2024-12-30 |
| Kategoria P | 374,99 | 2025-12-30 | 348,59 | 2024-12-30 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**) | | | | |
| Kategoria A | 332,74 | 2025-12-30 | 312,47 | 2024-12-30 |
| Kategoria I | 346,29 | 2025-12-30 | 325,08 | 2024-12-30 |
| Kategoria P | 374,99 | 2025-12-30 | 348,59 | 2024-12-30 |

(*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym. Dane zostały wykazane jako stosunek kosztów danej kategorii do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, pomnożone przez ilość dni w roku do ilości dni w okresie.

(**) W punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

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

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1) OPIS, W TYM:

PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmujące okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku zostało sporządzone na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120, wraz z późniejszymi zmianami) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U z 2007 roku, nr 249, poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami). Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436).

Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu.

Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

1. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
2. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu wykazane są w tys. złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa każdej kategorii.
3. Wykazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:
 - 4.1. Przychody z lokat netto – stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat i kosztami Subfunduszu netto,
 - 4.2. Zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
5. Jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu obejmuje:
 - 5.1. Zestawienie lokat,
 - 5.2. Bilans,
 - 5.3. Rachunek wyniku z operacji,

- 5.4. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- 5.5. Noty objaśniające,
- 5.6. Informację dodatkową.
6. Tabele uzupełniające, dodatkowe oraz noty objaśniające zawierające wyłącznie wartości zerowe zostały pominięte w jednostkowych sprawozdaniach subfunduszy.
7. Sprawozdanie finansowe obejmuje dane porównywalne wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859, wraz z późniejszymi zmianami).
8. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku, gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu

1. Księgi Subfunduszu są prowadzone w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

3. Zapisy w księgach rachunkowych Subfunduszu dokonywane są na podstawie dowodów księgowych. Operacje dotyczące poszczególnych składników aktywów i pasywów Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie wyceny tj. 23:59, oraz składniki, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji w momencie wyceny ujmuje się w dacie zawarcia umowy, ale uwzględnia w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań, po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji.
6. Nabyte składniki portfela lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizję maklerską. Składniki portfela lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
7. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki lokat ujmuje się w cenie nabycia wynikającej z ceny nabycia tych składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Dłużne papiery wartościowe ujmuje się w księgach rachunkowych według wartości ustalonej w stosunku do ich wartości nominalnej łącznie ze skumulowanymi odsetkami.
9. Zysk lub stratę ze zbycia składników lokat Subfunduszu wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Transakcje zawierane z przyrzeczeniem odkupu oraz transakcje pożyczek papierów wartościowych są wyłączone spod zasady określonej w pkt 9.
11. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa poboru.
13. Należną dywidendę od akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystywany jest kurs nieuwzględniający tego prawa do dywidendy.
14. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
15. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym Subfundusz zbył bądź odkupił jednostki uczestnictwa. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
17. Rozchód jednostek uczestnictwa Subfunduszu z tytułu ich odkupu następuje zgodnie z metodą FIFO.
18. W księgach rachunkowych jako przychody z lokat ujmuje się odsetki naliczone od środków pieniężnych i papierów wartościowych, stosując zasadę memoriałową.
19. Przychody z lokat obejmują w szczególności odsetki, dywidendy oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
20. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji Subfunduszu.
21. Należności i zobowiązania Subfunduszu ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.
22. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, odsetki od zaciągniętych kredytów, podatki a także koszty limitowane – Wynagrodzenie Towarzystwa.
23. Koszty Subfunduszu ujmowane są w księgach w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów operacyjnych tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają naliczoną rezerwę. Uzgodnienie przewidywanych i rzeczywistych kosztów następuje w okresach miesięcznych.
24. Koszty, które dotyczą całego Funduszu Investor Parasol FIO, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu Investor Oszczędnościowy w wartości aktywów netto Funduszu Investor Parasol FIO.

Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu

1. Aktywa Funduszu/Subfunduszu są wyceniane zgodnie z przepisami Ustawy oraz Rozporządzenia. W przypadkach nieuregulowanych w przepisach powyższej Ustawy i Rozporządzenia, stosuje się krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości.
2. Księgi Funduszu/Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej.
3. Aktywa Funduszu/Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu/Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.
5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - b) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - c) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
6. Za Aktywny Rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć 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.
 - 6.1. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.
 - 6.2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu/Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
 - 6.3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
 - 6.4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
 - 6.5. Wycena za pomocą modelu wyceny rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym, że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.

- 6.6. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Funduszy/Subfunduszy, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
- 6.7. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
- 6.8. Informacje dotyczące modelu wyceny, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
7. Papiery wartościowe sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
 - 7.1. obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
 - 7.2. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
 - 7.3. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową).
 - 7.4. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
 - 7.5. instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o modele stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych,

transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

- 7.6. prawa do akcji, Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 7.7. dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
- 7.8. udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
 - 7.8.1. metodą skorygowanych aktywów netto lub,
 - 7.8.2. metodą likwidacyjną lub,
 - 7.8.3. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
8. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - 8.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
 - 8.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 8.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - 8.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - 8.3.2. zakładaną zmienność,
 - 8.3.3. spread kredytowy,
 - 8.3.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
9. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
10. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu/Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
11. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
12. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

13. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu/Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
15. Aktywa Funduszu/Subfunduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu/Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, należy określić w relacji do Euro.
16. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
 - 16.1. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 16.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji– dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu

1. W Dniu Wyceny aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości określonych w Momencie Wyceny z bieżącego Dnia Wyceny. W okresie obejmującym sprawozdanie finansowe Moment Wyceny był wyznaczony przez Towarzystwo na godz. 23:59.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszanych o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w Dniach Wyceny, tj. w dniach, w których odbywają się regularne sesje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
4. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny jest równa wartości aktywów netto przypadającą na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny w Momencie Wyceny.
5. Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny po Cenie równej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną, w pkt 4.

6. Dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa, rachunek wyniku, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyznaczana jest odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.

Wzór na klucz podziałowy:

Xa - WAN/JU kategorii A na D-1 bez zaokrągleń

Xi - WAN/JU kategorii I na D-1 bez zaokrągleń

Xp - WAN/JU kategorii P na D-1 bez zaokrągleń

Xf - WAN/JU kategorii F na D-1 bez zaokrągleń

Xu - WAN/JU kategorii U na D-1 bez zaokrągleń

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

Udział w alokacji JU kategorii A = $(Xa \cdot La) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii I = $(Xi \cdot Li) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii P = $(Xp \cdot Lp) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii F = $(Xf \cdot Lf) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Udział w alokacji JU kategorii U = $(Xu \cdot Lu) / [(Xa \cdot La) + (Xi \cdot Li) + (Xp \cdot Lp) + (Xf \cdot Lf) + (Xu \cdot Lu)] \cdot 100$

Koszty specyficzne dla danej kategorii jednostek nie podlegają alokacji np. koszty wynagrodzenia stałego i zmiennego oraz ewentualnie inne koszty wykazane w statucie Subfunduszu.

2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu i Subfunduszy.

NOTA-2
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|---|-------------------|-------------------|
| Należności | 252 709 | 3 267 |
| Z tytułu zbytych lokat | 249 079 | 545 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | - | 116 |
| Z tytułu dywidend | - | - |
| Z tytułu odsetek | 162 | 185 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek | - | - |
| Pozostałe, w tym: | 3 468 | 2 421 |
| Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych | 3 430 | 2 400 |

NOTA-3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|--|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania | 1 573 761 | 678 267 |
| Z tytułu nabytych aktywów | 118 049 | 1 037 |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back | 1 427 092 | 656 395 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 598 | 786 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | 525 | 1 040 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 4 946 | 3 004 |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu | - | - |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu | - | - |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji | - | - |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | - | - |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | - | - |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń | - | - |
| Z tytułu rezerw | 20 637 | 9 467 |
| Pozostałe składniki zobowiązań | 1 914 | 6 538 |

NOTA-4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 2025-12-31 | | 2024-12-31 | |
|---|---|--|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki / waluty | | 3 660 | | 22 714 |
| DEUTSCHE BANK POLSKA S.A. | | 3 660 | | 4 415 |
| EUR | 1 | 3 | 1 | 3 |
| PLN | 3 641 | 3 641 | 4 412 | 4 412 |
| USD | 5 | 16 | - | - |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A. | | - | | 5 299 |
| EUR | - | - | 575 | 2 455 |
| USD | - | - | 694 | 2 844 |
| SANTANDER CONSUMER BANK S.A. | | - | | 13 000 |
| PLN | - | - | 13 000 | 13 000 |

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2025-01-01 do 2025-12-31 | | od 2024-01-01 do 2024-12-31 | |
|--|---|--|---|--|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | 22 858 | | 25 611 |
| EUR | 586 | 2 479 | 925 | 3 981 |
| PLN | 18 797 | 18 797 | 19 129 | 19 129 |
| USD | 412 | 1 582 | 628 | 2 501 |

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

**NOTA-5
RYZYKA**
I. Ryzyko stopy procentowej

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|---|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty | 3 660 | 22 714 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 1 272 253 | 815 829 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 13 679 | - |
| Suma: | 1 289 592 | 838 543 |

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|--|--|--|
| | 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 (*) | 3 151 677 | 2 186 459 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*) | 1 409 348 | 1 046 607 |
| Zobowiązania (**) | - | - |
| Suma: | 4 561 025 | 3 233 066 |

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienno kuponowe 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.

II. Ryzyko kredytowe

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|--|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*) | 6 104 879 | 4 084 945 |
| Środki na rachunkach bankowych | 3 660 | 22 714 |
| Należności | 252 709 | 3 267 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 4 423 930 | 3 002 288 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 424 580 | 1 056 676 |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**) | 3 675 963 | 2 118 618 |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | 1 271 663 | 430 855 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 1 045 226 | 389 933 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 226 437 | 40 922 |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | 2 404 300 | 1 687 763 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 2 404 300 | 1 687 763 |

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- 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.

III. Ryzyko walutowe

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|---|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*) | 916 553 | 840 934 |
| Srodki na rachunkach bankowych | 19 | 5 302 |
| Należności | 163 | 185 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 888 548 | 801 461 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 27 225 | 33 200 |
| Zobowiązania | 598 | 786 |

(*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie, gdzie udział tej waluty przekracza 10% aktywów ogółem.

**NOTA-6
INSTRUMENTY POCHODNE**

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | na dzień 2025-12-31 | | | | | | | | |
|---|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| Forward | | | | | | | | | |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 544 | 154 412 | 2026-01-08 | -36 398 | 2026-01-08 | 2026-01-08 |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.09 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 30 | 10 434 | 2026-01-09 | -2 461 | 2026-01-09 | 2026-01-09 |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.23 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -478 | 413 523 | 2026-01-23 | -97 857 | 2026-01-23 | 2026-01-23 |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.16 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -3 | 6 340 | 2026-01-16 | -1 500 | 2026-01-16 | 2026-01-16 |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.16 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -117 | 235 243 | 2026-01-16 | -55 652 | 2026-01-16 | 2026-01-16 |
| Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 928 | 50 003 | 2026-01-09 | -13 626 | 2026-01-09 | 2026-01-09 |
| Forward USD/PLN, 2026.01.13 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 49 | 19 267 | 2026-01-13 | -5 336 | 2026-01-13 | 2026-01-13 |
| Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 2 | 339 | 2026-01-09 | -93 | 2026-01-09 | 2026-01-09 |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | na dzień 2024-12-31 | | | | | | | | |
|---|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| Forward | | | | | | | | | |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.10 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 2 493 | 125 653 | 2025-01-10 | -28 808 | 2025-01-10 | 2025-01-10 |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.24 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 7 225 | 354 110 | 2025-01-24 | -81 053 | 2025-01-24 | 2025-01-24 |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.07 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 57 | 8 683 | 2025-01-07 | -2 018 | 2025-01-07 | 2025-01-07 |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.17 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -305 | 237 242 | 2025-01-17 | -55 537 | 2025-01-17 | 2025-01-17 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.27 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | - | -139 | 2025-01-27 | 34 | 2025-01-27 | 2025-01-27 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.27 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | - | 6 | 2025-01-27 | -1 | 2025-01-27 | 2025-01-27 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.27 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 294 | 73 468 | 2025-01-27 | -17 828 | 2025-01-27 | 2025-01-27 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.27 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | - | 111 | 2025-01-27 | -27 | 2025-01-27 | 2025-01-27 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.07 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -13 | 5 412 | 2025-01-07 | -1 323 | 2025-01-07 | 2025-01-07 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -468 | 26 721 | 2025-01-10 | -6 628 | 2025-01-10 | 2025-01-10 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.27 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | - | -563 | 2025-01-27 | 137 | 2025-01-27 | 2025-01-27 |

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 | 2025-12-31 | 2024-12-31 |
|--|------------------|----------------|
| I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | - | - |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym: | 1 427 092 | 656 395 |
| 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 | 1 427 092 | 656 395 |
| III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |
| IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |

NOTA-8
KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień bilansowy Subfundusz nie wykazuje kredytów poniżej 1% wartości aktywów subfunduszu oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek. Subfundusz nie udzielał i nie zaciągał kredytów i pożyczek w danych porównywalnych za 2024.

NOTA-9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE
I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | Waluta | 2025-12-31 | | 2024-12-31 | |
|---|--------|---|--|---|--|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Aktywa | | | 6 104 879 | | 4 086 716 |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | | 3 660 | | 22 714 |
| | EUR | 1 | 3 | 576 | 2 458 |
| | PLN | 3 641 | 3 641 | 17 412 | 17 412 |
| | USD | 5 | 16 | 694 | 2 844 |
| 2) Należności | | | 252 709 | | 3 267 |
| | EUR | - | 1 | - | - |
| | PLN | 252 546 | 252 546 | 3 082 | 3 082 |
| | USD | 45 | 162 | 45 | 185 |
| 3) Transakcje reverse repo/buy-sell back | | - | - | - | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | | | 4 423 930 | | 3 004 059 |
| | EUR | 193 550 | 818 066 | 163 505 | 698 647 |
| | PLN | 3 535 382 | 3 535 382 | 2 202 598 | 2 202 598 |
| | USD | 19 570 | 70 482 | 25 070 | 102 814 |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | | | 1 424 580 | | 1 056 676 |
| | EUR | 6 209 | 26 246 | 7 701 | 32 906 |
| | PLN | 1 397 355 | 1 397 355 | 1 023 476 | 1 023 476 |
| | USD | 273 | 979 | 72 | 294 |
| 6) Pozostałe aktywa | | - | - | - | - |
| II. Zobowiązania | | | 1 573 761 | | 678 267 |
| | EUR | 142 | 598 | 71 | 305 |
| | PLN | 1 573 163 | 1 573 163 | 677 481 | 677 481 |
| | USD | - | - | 117 | 481 |

II. 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 2025-01-01 do 2025-12-31 | | | | od 2024-01-01 do 2024-12-31 | | | |
|--|---|--|---|--|---|--|---|--|
| | 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 | - | 232 | -14 442 | -11 059 | - | 11 752 | -14 195 | -1 728 |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | 129 | -215 | - | - | 30 | - | -17 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - | - | - |

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 2025-12-31 | | 2024-12-31 | |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
| | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| CZK | 0,1746 | CZK | 0,1699 | CZK |
| EUR | 4,2267 | EUR | 4,2730 | EUR |
| HUF | 0,0110 | HUF | 0,0104 | HUF |
| USD | 3,6016 | USD | 4,1012 | USD |

**NOTA-10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2025-01-01 do 2025-12-31 | | od 2024-01-01 do 2024-12-31 | |
|--|--|---|--|---|
| | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 12 523 | 13 897 | -4 859 | 18 596 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 60 287 | -7 695 | 4 072 | 24 376 |
| Pozostałe | - | - | - | - |
| Suma: | 72 810 | 6 202 | -787 | 42 972 |

II. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

III. 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 funduszu

Nie dotyczy

IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku

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

Nie dotyczy

**NOTA-11
KOSZTY SUBFUNDUSZU**
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | od 2025-01-01 do 2025-12-31 | od 2024-01-01 do 2024-12-31 |
|--|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | - | - |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| Oplaty dla Depozytariusza | - | - |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | - | - |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 20 | 14 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu | - | - |
| Usługi prawne | - | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - |
| Koszty odsetkowe | 2 | 4 |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | - |
| Pozostałe | 28 | 18 |
| Suma: | 50 | 36 |

II. KOSZTY SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI
 Nie dotyczy

III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2025-01-01 do 2025-12-31 | od 2024-01-01 do 2024-12-31 |
|--|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| stała część wynagrodzenia | 32 032 | 21 211 |
| zmienna część wynagrodzenia | 18 217 | 7 675 |
| Suma: | 50 249 | 28 886 |

**NOTA-12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA | 2025-12-31 | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
|---|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 4 531 118 | 3 408 449 | 1 872 965 |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | | | |
| Kategoria A | 332,81 | 312,49 | 292,54 |
| Kategoria I | 346,36 | 325,11 | 304,16 |
| Kategoria P | 375,07 | 348,62 | 323,44 |

**JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU**

**INVESTOR PARASOL FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
SUBFUNDUSZ INWESTOR OSZCZĘDNOŚCIOWY**

INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

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

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU SUBFUNDUSZU

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym, a wymagałyby uwzględnienia.

- 3) RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH, A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

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

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

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ | 2025-12-31 | | | | | 2024-12-31 | | | | |
|--|--|--|--|---|--|--|--|--|---|--|
| | Poziom 1 | Poziom 2 | Poziom 3 | Poziom 2 i 3 | Razem | Poziom 1 | Poziom 2 | Poziom 3 | Poziom 2 i 3 | Razem |
| | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| Aktywa | 4 423 930 | 1 424 580 | - | 31,44% | 5 848 510 | 3 004 059 | 1 056 676 | - | 31,01% | 4 060 735 |
| Akcje | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | 66 008 | - | 1,46% | 66 008 | - | 107 575 | - | 3,16% | 107 575 |
| Dłużne papiery wartościowe | 4 423 930 | 1 357 019 | - | 29,95% | 5 780 949 | 3 002 288 | 939 032 | - | 27,55% | 3 941 320 |
| Instrumenty pochodne | - | 1 553 | - | 0,03% | 1 553 | - | 10 069 | - | 0,30% | 10 069 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | 1 771 | - | - | - | 1 771 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Udzielone pożyczki pieniężne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Szatki morskie | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania | - | 598 | - | 0,01% | 598 | - | 786 | - | 0,02% | 786 |
| Instrumenty pochodne | - | 598 | - | 0,01% | 598 | - | 786 | - | 0,02% | 786 |

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

Nie dotyczy.

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

| ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 2025-12-31 | | 2024-12-31 | |
|---|-----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| | Wartość na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w zobowiązaniach | Wartość na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w zobowiązaniach |
| Transakcje Repo/sell-buy back | 1 427 092 | 90,68% | 656 395 | 96,78% |

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy),
- 2) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na Aktywnym Rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy),
- 3) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy).

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się też wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat poprzez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
2. Ryzyko stóp procentowych - 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, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.
4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych).

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 poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 w okresie sprawozdawczym:

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 01-01-2025 do 31-12-2025 Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. |
|---|---|
| Dłużne papiery wartościowe | 608 760 |

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 01-01-2025 do 31-12-2025 Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. |
|---|---|
| Dłużne papiery wartościowe | 709 020 |

Zidentyfikowane zostały następujące powody przeniesień pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1:

| Powód przeniesienia | Rodzaj przeniesienia |
|--|-------------------------|
| Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania i jednoczesny brak przesłanek do wyceny na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. | Z poziomu 1 na poziom 2 |
| Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania wycenianego na poziomie 2. | Z poziomu 2 na poziom 1 |

Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku.

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 01-01-2024 do 31-12-2024 |
|---|--|
| | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. |
| Dłużne papiery wartościowe | 387 542 |

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 01-01-2024 do 31-12-2024 |
|---|--|
| | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. |
| Dłużne papiery wartościowe | 372 321 |

- 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.

Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej na poziomie 2

| Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej | Metoda (Technika) wyceny | Dane wejściowe |
|---|--|---|
| Obligacje, listy zastawne | Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową | Zerokuponowe krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS; Krzywe dyskontowe skonstruowane z wykorzystaniem marż kredytowych, uzyskanych na podstawie obserwowanych spreadów kredytowych; Ratingi międzynarodowych agencji oraz dane finansowe emitentów; Ratingi nadane wewnętrznie; Implikowane zmienności kontraktów swaptions |
| Obligacje z gwarancją Skarbu Państwa | Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową | Zerokuponowe krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS; Krzywe dyskontowe skonstruowane z wykorzystaniem marż kredytowych, uzyskanych na podstawie obserwowanych spreadów kredytowych |
| Instrumenty pochodne OTC | Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) | Krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego (m.in. kwotowania WIBOR), a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut |

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

W okresie od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. oraz w danych porównywalnych za 2024 r. nie miały miejsca żadne przeniesienia na poziom 3 lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie 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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, w związku z tym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a także zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczania się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zgodnie z art. 40 pkt 1 ust.2 Statutu Funduszu Investor Parasol FIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu, określone przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

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 funduszu

Nie dotyczy.

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

Subfundusz na dzień bilansowy wykazuje od Agenta Emisji odsetki od obligacji o terminie wykupu 2023-03-17, wysokości 45 tys. USD. Należności nie są objęte odpisem. Fakt nieotrzymania odsetek nie wskazuje na podwyższone ryzyko kredytowe emitenta. Jako narażone na ryzyko pozostaje jedynie kwota kuponu odsetkowego.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Subfundusz przestrzega ustawowych ograniczeń inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników. W okresie sprawozdawczym nie odnotowano przypadków naruszenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. Na dzień bilansowy struktura portfela inwestycyjnego Subfunduszu była zgodna z założeniami polityki inwestycyjnej oraz limitami ustawowymi obowiązującymi Subfundusz.

6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN

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

7) INNE INFORMACJE

Towarzystwo nie stwierdza niepewności, co do kontynuacji działalności Subfunduszu. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu Investor Top Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”), będącego wydzielonym Subfunduszem Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz wyniku z operacji Subfunduszu za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Investor Top Małych i Średnich Spółek, będącego wydzielonym Subfunduszem Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które zawiera:

- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2025 r.;
- bilans na dzień 31 grudnia 2025 r.;
- rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony tego dnia;

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska; T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 746 4040

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Polna 11, 00-633 Warszawa wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000750050, NIP 5260210228.

- zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy zakończony tego dnia;
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego („KSB”), a także stosownie do postanowień ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami etycznymi Ustawy o biegłych rewidentach, które mają zastosowanie do badań sprawozdań finansowych w Polsce oraz „Podręcznikiem Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności)” („Kodeks etyki”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów. Wypełniliśmy również nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z wymogami etycznymi Ustawy o biegłych rewidentach i Kodeksem etyki. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu i Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za jednostkowe sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie jednostkowego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw

związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia jednostkowego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;

- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość jednostkowego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu Towarzystwa odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania jednostkowego sprawozdania finansowego, czy Subfundusz jest zgodny z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi określonymi w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Celem badania jednostkowego sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o zgodności Subfunduszu z obowiązującymi regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy w okresie od dnia 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. przypadków niezgodności Subfunduszu z obowiązującymi

regulacjami ostrożnościowymi, określonymi w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Michał Sieradzki.

Michał Sieradzki

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze: 13475

Warszawa, 22 kwietnia 2026 r.