

## **ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Goldman Sachs Subfundusz Krótkoterminowy Obligacji („Subfundusz”)**

**poprzednie nazwy Subfunduszu:**

**Goldman Sachs Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji  
NN Subfundusz Lokacyjny Plus,  
ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90**

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

# Goldman Sachs Subfundusz Krótkoterminowy Obligacji

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

## OŚWIADCZENIE

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120 z późn. zm.) Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. o wartości 5 746 504 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 5 199 390 tys. złotych
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 288 568 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 1 375 594 tys. złotych
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

### **Małgorzata Barska**

Prezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

### **Robert Bohynik**

Wiceprezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

### **Łukasz Adaś**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

### **Tomasz Sułek**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

### **Radostaw Sosna**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

### **Aneta Skrodzka-Książek**

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

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

### **Izabela Kalinowska**

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

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Warszawa, 24 marca 2026 r.**

## 1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	Goldman Sachs Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Goldman Sachs Parasol FIO do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING Parasol FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. Goldman Sachs Parasol FIO posiada osobowość prawną. Subfundusz utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	31.05.2006 r. decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd DFI/W/4033-9/6-1-2095/2006 (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	13.06.2006 r. pod numerem RFi 238

Subfundusz jest jednym z jedenastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. Goldman Sachs Subfundusz Konserwatywny / Goldman Sachs Konserwatywny / Goldman Sachs (PL) Konserwatywny
2. Goldman Sachs Subfundusz Obligacji / Goldman Sachs Obligacji / Goldman Sachs (PL) Obligacji
3. Goldman Sachs Subfundusz Krótkoterminowy Obligacji / Goldman Sachs Krótkoterminowy Obligacji / Goldman Sachs (PL) Krótkoterminowy Obligacji
4. Goldman Sachs Subfundusz Stabilnego Wzrostu / Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu / Goldman Sachs (PL) Stabilnego Wzrostu
5. Goldman Sachs Subfundusz Zrównoważony / Goldman Sachs Zrównoważony / Goldman Sachs (PL) Zrównoważony
6. Goldman Sachs Subfundusz Akcji / Goldman Sachs Akcji / Goldman Sachs (PL) Akcji
7. Goldman Sachs Subfundusz Średnich i Małych Spółek / Goldman Sachs Średnich i Małych Spółek / Goldman Sachs (PL) Średnich i Małych Spółek
8. Goldman Sachs Subfundusz Akcji Polskich Plus / Goldman Sachs Akcji Polskich Plus / Goldman Sachs (PL) Akcji Polskich Plus
9. Goldman Sachs Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji / Goldman Sachs Globalnej Dywersyfikacji / Goldman Sachs (PL) Globalnej Dywersyfikacji
10. Goldman Sachs Subfundusz Indeks Obligacji / Goldman Sachs Indeks Obligacji / Goldman Sachs (PL) Indeks Obligacji
11. Goldman Sachs Subfundusz Akcji CEE / Goldman Sachs Akcji CEE / Goldman Sachs (PL) Akcji CEE, dalej razem "Subfundusze"

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Szczegółowe informacje dotyczące specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych znajdują się we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

### Organ Funduszu

Firma:	Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Plac Europejski 1, 00-844 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy:	21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego.

Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii będący częścią Goldman Sachs Asset Management. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

### Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2024 r. (bilans i zestawienie lokat) oraz okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto)

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2025 r.

### Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31 grudnia 2025 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

### Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. jest firmą audytorską wpisaną na listę prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 144.

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz, kategorii A2 bezpośrednio przez Fundusz na rzecz osób i podmiotów, które nie zawarły umowy o premię inwestycyjną, o której mowa w Statucie w § 36, jednakże spełniają określone w Statucie warunki do jej otrzymania.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE) pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii E wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowy IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii F wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowy IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia jednostek uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantcie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub umowy IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowy IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej, oraz w ramach oferty specjalnej za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w warunkach oferty specjalnej. Warunki zbywania w ramach programów inwestycyjnych i oferty specjalnej określają odpowiednio umowa dodatkowa lub warunki oferty specjalnej.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, z zastrzeżeniem zdania drugiego, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Umowa danego programu inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia, nie wyższą jednak niż 3.000 zł.
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii T wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia, a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii U:

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w Prospekcie.
- po pierwszym nabyciu jednostek uczestnictwa kategorii U, będące w posiadaniu uczestnika jednostki uczestnictwa innych kategorii mogą zostać na jego wniosek wymienione na jednostki uczestnictwa kategorii U
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia 200 zł z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem pierwszego nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 15 000 000 zł, przy czym warunek ten nie ma zastosowania do uczestników posiadających w dniu pierwszego nabycia kategorii U jednostki uczestnictwa Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo innych kategorii o łącznej wartości co najmniej w kwocie 15 000 000 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszy (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11).

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa jest zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11.

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2025			31-12-2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	142 900	144 254	2,48%	63 217	63 599	1,62%
Dłużne papiery wartościowe	5 480 877	5 598 479	96,09%	3 733 277	3 789 552	96,72%
Instrumenty pochodne*)	-	3 771	0,06%	2 271	4 288	0,11%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>5 623 777</b>	<b>5 746 504</b>	<b>98,63%</b>	<b>3 798 765</b>	<b>3 857 439</b>	<b>98,45%</b>

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6  
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część 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
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU										41 104	142 900	144 254	2,48%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 9 (XS2583335943)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2026-02-09	5,2200% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	10	5 000	5 045	0,09%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 10 (XS2641919639)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2026-06-29	4,8000% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	19	9 500	9 530	0,16%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 11 (XS2711876370)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2026-11-02	5,2700% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	22	11 000	11 115	0,19%
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	15	7 500	7 497	0,13%
MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY S.A., 1 (PLMLNBH00014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2027-06-11	4,6400% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	8 700	8 700	8 732	0,15%
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	14 500	14 500	14 710	0,25%

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
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 15 (PLL219200036)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2029-02-27	5,0300% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	100	50 000	50 468	0,87%
MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY S.A., 3 (PLMLNBH00030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2030-03-12	4,9600% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	17 700	17 700	17 795	0,31%
ING BANK HIPOTECZNY S.A., 3 (XS3187646032)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2029-09-30	5,3600% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	38	19 000	19 362	0,33%
<b>Suma, w tym:</b>										<b>41 104</b>	<b>142 900</b>	<b>144 254</b>	<b>2,48%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>										<b>41 104</b>	<b>142 900</b>	<b>144 254</b>	<b>2,48%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku *	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								89 918	227 271	229 723	3,95%
Obligacje								89 918	227 271	229 723	3,95%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								25 767	93 753	94 927	1,63%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS1403619411)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2026-05-06	1,7500% (STAŁY KUPON)	4 227	1 780	7 396	7 599	0,13%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	462	456	466	0,01%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ1, PZ2, PZ3 (PLGHLMC00552)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2026-02-03	9,7800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4 425	4 336	4 475	0,08%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 04/28/2026 (XS2161992198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2026-04-28	1,1250% (STAŁY KUPON)	4 227	8 500	34 606	36 115	0,62%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/27/2026 (XS2538440780)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2026-09-27	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 227	10 600	46 959	46 272	0,79%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								64 151	133 518	134 796	2,32%

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
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA012 170726 (PLO317500125)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	2026-07-17	5,3700% (ZMIENNY KUPON)	10 000	775	7 750	7 793	0,13%
BEST S.A., AA1 (PLO020700103)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	POLSKA	2026-11-21	9,2700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6 100	6 100	6 210	0,11%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA011 271126 (PLO317500117)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	2026-11-27	5,4600% (ZMIENNY KUPON)	10 000	1 393	13 930	14 032	0,24%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS013 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	7 500	7 500	7 660	0,13%
DEVELIA S.A., DVL0726OZ8 (PLO112300051)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2026-01-05	8,2800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	7 750	7 755	7 972	0,14%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., C (PLO198500020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	2026-05-22	8,1100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	9 999	9 999	10 180	0,17%
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	4 000	4 000	4 040	0,07%
ROBYG S.A., PD (PLROBYG00271)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	2026-06-17	6,3300% (ZMIENNY KUPON)	600	15 000	9 000	9 028	0,16%
P4 SP. Z O.O., A (PLO266100018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	2026-12-11	5,6900% (ZMIENNY KUPON)	500 000	34	16 966	17 219	0,30%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA013 190526 (PLO317500133)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	2026-05-19	5,2200% (ZMIENNY KUPON)	10 000	3 000	30 000	30 250	0,52%
OKAM CAPITAL SP. Z O.O., A (PLO426700012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	OKAM CAPITAL SP. Z O.O.	POLSKA	2026-09-06	9,1900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 000	5 000	5 047	0,09%
MLP GROUP S.A., G (PLO205000022)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2026-12-04	5,9290% (ZMIENNY KUPON)	4 227	3 600	15 518	15 365	0,26%
O terminie wykupu powyżej 1 roku								4 632 962	5 253 606	5 368 756	92,14%
Obligacje								4 632 962	5 253 606	5 368 756	92,14%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								3 279 428	3 604 140	3 687 947	63,32%
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	774	78 014	81 148	1,39%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	POLSKA	2027-07-05	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 227	5 786	24 293	24 447	0,42%
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	385	38 649	39 958	0,69%

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
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	145 000	143 197	144 629	2,48%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., D (PLPEKAO00313)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2031-06-04	5,7400% (ZMIENNY KUPON)	500 000	41	20 600	20 802	0,36%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	421 091	409 239	414 033	7,11%
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC (XS2232045463)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	WĘGRY	2027-10-08	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 227	2 112	9 148	8 758	0,15%
ORLEN S.A. (XS2346125573)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2028-05-27	1,1250% (STAŁY KUPON)	4 227	2 062	8 702	8 440	0,14%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-04-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	140 000	114 348	119 587	2,05%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	151 000	147 031	151 036	2,59%
CEZ A.S. (XS2461786829)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2027-04-06	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 227	2 981	13 001	12 796	0,22%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS1709328899)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2028-04-30	1,6250% (STAŁY KUPON)	4 227	5 509	22 616	23 050	0,40%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2486282358)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2029-05-30	3,0000% (STAŁY KUPON)	4 227	5 800	24 445	25 207	0,43%
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	32 420	32 501	35 139	0,60%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/27/2029 (XS2538441598)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2029-09-27	6,6250% (STAŁY KUPON)	4 227	861	4 017	4 042	0,07%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	461 500	446 932	458 057	7,86%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2530208490)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2027-09-08	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 227	6 750	29 553	29 676	0,51%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2625207571)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2033-05-22	5,3750% (STAŁY KUPON)	3 602	1 212	5 017	4 531	0,08%
CESKA SPORITELNA AS (XS2638560156)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CESKA SPORITELNA AS	CZECHY	2027-06-29	5,9430% (STAŁY KUPON)	422 670	25	10 996	11 042	0,19%
ORLEN S.A. (XS2647371843)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2030-07-13	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 227	6 800	29 931	31 198	0,54%
MBANK S.A. (XS2680046021)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2027-09-11	8,3750% (STAŁY KUPON)	422 670	63	28 673	28 331	0,49%

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 MILLENNIUM S.A. (XS2684974046)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2027-09-18	9,8750% (STAŁY KUPON)	4 227	8 170	37 671	37 184	0,64%
OTP BANK NYRT. (XS2698603326)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	OTP BANK NYRT.	WĘGRY	2027-10-05	6,1250% (STAŁY KUPON)	4 227	8 147	36 690	35 859	0,62%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2711511795)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2028-10-31	6,2500% (STAŁY KUPON)	3 602	6 187	25 201	23 841	0,41%
MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK (XS2719137965)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MAGYAR EXPORT- IMPORT BANK	WĘGRY	2029-05-16	6,0000% (STAŁY KUPON)	4 227	4 700	21 417	22 055	0,38%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 2/22/2027 (XS2558594391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2027-02-22	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 227	7 000	31 499	31 769	0,55%
CTP NV (XS2759989234)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CTP NV	HOLANDIA	2030-02-05	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 227	1 350	5 902	6 247	0,11%
BNP PARIBAS (FR001400NV51)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BNP PARIBAS	FRANCJA	2034-02-13	4,0950% (STAŁY KUPON)	422 670	68	29 536	30 422	0,52%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 3/22/2031 (XS2770920937)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2031-03-22	5,3750% (STAŁY KUPON)	4 227	7 682	33 326	35 144	0,60%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2778272471)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2032-03-13	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 227	7 394	31 800	33 494	0,57%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 2/27/2027 (XS2434895988)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2027-02-27	3,0000% (STAŁY KUPON)	7 203	2 550	19 185	18 277	0,31%
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)	4 227	4 406	19 028	19 632	0,34%
PS0729 (PL0000116760)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-07-25	4,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	2 619	2 520	2 719	0,05%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2034-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	16 059	15 831	16 149	0,28%
COGNOR S.A., 2/2024 (PLO352400025)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	COGNOR S.A.	POLSKA	2029-01-15	9,5500% (ZMIENNY KUPON)	800	11 960	9 568	9 991	0,17%
BANCA TRANSILVANIA (XS2616733981)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANCA TRANSILVANIA	RUMUNIA	2027-04-27	8,8750% (STAŁY KUPON)	4 227	3 800	17 204	17 367	0,30%
OTP BANK NYRT. (XS2838495542)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	OTP BANK NYRT.	WĘGRY	2028-06-12	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 227	2 884	12 342	12 788	0,22%
CEZ A.S. (XS2838370414)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2032-06-11	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 227	2 162	9 261	9 555	0,16%
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-03-25	4,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	391 619	378 907	387 088	6,64%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D. (XS2641055012)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	SŁOWENIA	2027-06-27	7,1250% (STAŁY KUPON)	422 670	25	11 123	11 195	0,19%
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)	4 227	567	2 412	2 473	0,04%
BANK MILLENNIUM S.A. (XS2905432584)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2029-09-25	5,3080% (STAŁY KUPON)	4 227	192	820	863	0,01%

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
MBANK S.A. (XS2907137736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2030-09-27	4,0340% (STAŁY KUPON)	422 670	38	16 213	16 663	0,29%
BANCA TRANSILVANIA (XS2908597433)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANCA TRANSILVANIA	RUMUNIA	2030-09-30	5,1250% (STAŁY KUPON)	4 227	4 400	18 757	19 314	0,33%
MONETA MONEY BANK A.S. (XS2898794982)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MONETA MONEY BANK A.S.	CZECHY	2030-09-11	4,4140% (STAŁY KUPON)	4 227	3 629	15 806	15 945	0,27%
OTP BANK NYRT. (XS2917468618)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	OTP BANK NYRT.	WĘGRY	2030-10-16	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 227	1 056	4 543	4 623	0,08%
MLP GROUP S.A. (XS2914001750)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2029-10-15	6,1250% (STAŁY KUPON)	4 227	2 300	10 007	10 246	0,18%
SOCIETATEA NATIONALA DE (XS2914558593)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SOCIETATEA NATIONALA DE	RUMUNIA	2029-10-07	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 227	755	3 227	3 309	0,06%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ9 (PLGHELMC00628)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2028-11-08	9,2700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 504	1 494	1 118	0,02%
BANCA COMERCIALA ROMANA SA (AT0000A34CN3)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	RUMUNIA	2027-05-19	7,6250% (STAŁY KUPON)	422 670	46	20 531	20 771	0,36%
ORLEN S.A. (XS2975119988)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2035-01-30	6,0000% (STAŁY KUPON)	3 602	1 302	5 199	5 064	0,09%
UNICREDIT SPA (IT0005631822)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	UNICREDIT SPA	WŁOCHY	2029-07-16	3,3000% (STAŁY KUPON)	4 227	3 056	13 062	13 311	0,23%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 6/16/2034 (XS2971936948)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2034-06-16	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 227	2 213	9 403	9 678	0,17%
OTP BANK NYRT. (XS2988670878)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	OTP BANK NYRT.	WĘGRY	2035-07-30	7,3000% (STAŁY KUPON)	3 602	2 000	8 127	7 802	0,13%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 10/24/2035 (HU0000406624)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2035-10-24	7,0000% (STAŁY KUPON)	110	670 891	74 033	75 701	1,30%
CTP NV (XS3017990048)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CTP NV	HOLANDIA	2031-03-10	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 227	5 000	20 545	21 757	0,37%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS3026019334)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2030-03-18	3,2500% (STAŁY KUPON)	4 227	14 500	60 513	63 718	1,09%
PS0730 (PL0000117990)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-07-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	380 000	374 030	388 056	6,66%
CEZ A.S. (XS3040382098)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2033-04-30	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 227	4 862	20 742	21 263	0,37%
VICTORIA DOM S.A., P2024B (PLVCTDM00231)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2028-10-07	8,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 374	1 371	1 422	0,02%
MBH BANK NYRT (XS2701655677)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBH BANK NYRT	WĘGRY	2027-10-19	8,6250% (STAŁY KUPON)	4 227	4 144	18 913	18 533	0,32%
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)	4 227	500	2 112	2 170	0,04%
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK (XS3081701362)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK	WĘGRY	2030-06-27	4,3750% (STAŁY KUPON)	4 227	6 813	28 918	30 216	0,52%

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
7R S.A., B (PL7RSA000019)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	7R S.A.	POLSKA	2028-06-03	7,6170% (ZMIENNY KUPON)	423	22 881	9 775	9 747	0,17%
WZ0930 (PL0000118170)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-09-25	4,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	150 000	144 420	147 214	2,53%
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)	4 227	1 125	4 803	4 852	0,08%
ORLEN S.A. (XS3104553931)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2032-07-02	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 227	4 881	20 581	20 990	0,36%
VICTORIA DOM S.A., P2024D (PLVCTDM00256)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2029-06-17	8,7100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 267	3 267	3 372	0,06%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 4/25/2029 (ROJVM8ELBDU4)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2029-04-25	6,3000% (STAŁY KUPON)	4 146	10 700	43 204	45 829	0,79%
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)	4 227	1 905	8 090	8 096	0,14%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 7/29/2030 (ROYNCLHRHV6)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2030-07-29	6,8500% (STAŁY KUPON)	4 146	13 400	54 539	57 531	0,99%
INPOST SA (XS3176794595)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	INPOST SA	LUKSEMBURG	2031-04-01	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 227	4 324	18 394	18 519	0,32%
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	26	11 079	11 006	0,19%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 6/7/2033 (XS3198384573)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2033-06-07	5,3750% (STAŁY KUPON)	4 227	7 064	29 874	30 553	0,52%
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. (XS3221850228)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A.	RUMUNIA	2031-11-04	4,6250% (STAŁY KUPON)	4 227	2 028	8 536	8 634	0,15%
PS0131 (PL0000118519)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-01-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	58 375	57 614	60 659	1,04%
CTP NV (XS3202199066)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CTP NV	HOLANDIA	2032-04-13	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 227	3 100	13 153	13 079	0,22%
BANCA COMERCIALA ROMANA SA (AT0000A3QMW9)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	RUMUNIA	2031-11-25	4,0000% (STAŁY KUPON)	422 670	81	34 081	34 157	0,59%
EP INFRASTRUCTURE AS (XS3239976163)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	EP INFRASTRUCTURE AS	CZECHY	2033-02-27	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 227	2 542	10 705	10 663	0,18%
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	10	4 229	4 238	0,07%
MBANK S.A. (XS3244863729)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2032-03-03	3,7714% (STAŁY KUPON)	422 670	3	1 270	1 273	0,02%
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)	4 227	1 620	6 834	6 836	0,12%

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
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								1 348 686	1 644 618	1 675 850	28,73%
MOSTY MAGAZYN ENERGI SP. Z O.O., A (PLO456200016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MOSTY MAGAZYN ENERGI SP. Z O.O.	POLSKA	2028-11-05	7,9600% (ZMIENNY KUPON)	10 000	437	4 370	4 436	0,08%
ATAL S.A., BE (PLATAL000269)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	2028-06-19	5,8300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10 000	10 000	10 020	0,17%
BEST S.A., AE1 (PLO020700160)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	POLSKA	2030-03-04	7,7200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	8 850	8 850	8 902	0,15%
RONSON DEVELOPMENT S.E., Z (PLRNSER00250)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	2029-12-12	6,6400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6 210	6 210	6 232	0,11%
ATAL S.A., BD (PLATAL000251)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	2028-10-13	6,5400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	20 000	20 000	20 357	0,35%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS018 131028 (PLO309000175)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2028-10-13	5,5900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10 500	10 500	10 638	0,18%
DADELO S.A., A (PLO332200016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DADELO S.A.	POLSKA	2028-10-23	7,4300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 350	2 350	2 394	0,04%
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	66	33 000	33 189	0,57%
INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O., 3/2025 (PLNVTDJ00028)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	POLSKA	2028-06-30	8,1400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6 000	6 000	6 004	0,10%
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	13	6 500	6 673	0,11%
7R S.A., C (PL7RSA000027)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	7R S.A.	POLSKA	2028-09-15	9,4100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	8 390	8 390	8 625	0,15%
INVEST KOMFORT FINANCE SP. Z O.O., B (PLO251500016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INVEST KOMFORT FINANCE SP. Z O.O.	POLSKA	2028-09-25	7,3500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 315	5 315	5 417	0,09%
KEMBERTON SP. Z O.O., K1 (PLO453600010)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KEMBERTON SP. Z O.O.	POLSKA	2031-09-29	9,3400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6 822	6 822	6 986	0,12%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA016 240328 (PLO317500166)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	2028-03-24	4,9600% (ZMIENNY KUPON)	10 000	590	5 900	5 909	0,10%
VICTORIA DOM S.A., P2024D2 (PLVCTDM00264)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2029-06-17	8,6900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 250	3 250	3 351	0,06%
TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP0928 (PLO338400057)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2028-09-29	4,9500% (ZMIENNY KUPON)	100 000	107	10 700	10 672	0,18%

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
INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O., 2/2025 (PLNVTDJ00010)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	POLSKA	2028-06-30	8,1400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4 000	4 000	4 002	0,07%
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	32	16 000	16 991	0,29%
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	5	2 500	2 541	0,04%
OKAM CAPITAL SP. Z O.O., C (PLOKMCP00023)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	OKAM CAPITAL SP. Z O.O.	POLSKA	2028-06-30	7,7700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 271	1 271	1 264	0,02%
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	40	20 000	20 584	0,35%
KRUK S.A., AL5 (PLO163600052)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2032-06-02	7,2200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	27 600	27 600	28 211	0,48%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0231 (PL0000500450)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2031-02-03	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	153 500	157 839	168 603	2,89%
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	9	4 500	4 638	0,08%
BENEFIT SYSTEMS S.A., C (PLBNFTS00141)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BENEFIT SYSTEMS S.A.	POLSKA	2030-03-11	6,5300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	18 000	18 000	18 782	0,32%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA015 240927 (PLO317500158)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	2027-09-24	5,1600% (ZMIENNY KUPON)	10 000	750	7 500	7 563	0,13%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0332 (PL0000500476)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2032-03-03	4,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	160 000	151 078	154 371	2,65%
INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O., 1/2025 (PLO362300033)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	POLSKA	2028-02-07	9,0300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 750	3 750	3 955	0,07%
DEVELIA S.A., DVL0229OZ12 (PLCCRP00249)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2029-02-16	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10 000	10 000	10 010	0,17%
7R S.A., A (PLO273400021)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	7R S.A.	POLSKA	2028-02-04	9,5800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	7 794	7 794	8 102	0,14%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA014 210727 (PLO317500141)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	2027-07-21	5,2300% (ZMIENNY KUPON)	10 000	645	6 450	6 508	0,11%
ATAL S.A., BC (PLATAL000244)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	2027-02-17	6,1500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	13 000	13 003	13 301	0,23%
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	7 000	7 000	7 227	0,12%

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
OKAM CAPITAL SP. Z O.O., B (PLOKMP00015)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	OKAM CAPITAL SP. Z O.O.	POLSKA	2027-11-21	8,6700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6 517	6 517	6 605	0,11%
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	8 671	8 671	9 040	0,16%
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	30	15 000	15 192	0,26%
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDEM2051229 (PLO106800025)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2029-12-05	5,4300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10 000	10 000	10 040	0,17%
BANK POCZTOWY S.A., C4 (PLO172000013)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	POLSKA	2027-12-20	6,4200% (ZMIENNY KUPON)	500 000	10	5 000	5 071	0,09%
DEVELIA S.A., DVL1028OZ11 (PLCCRP00207)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2028-10-30	6,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 850	5 850	5 898	0,10%
R.POWER S.A., 1/2024 (PLRPWR000015)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	R.POWER S.A.	POLSKA	2029-10-30	7,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	12 000	12 000	12 262	0,21%
TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP1027 (PLO338400040)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2027-10-29	5,5900% (ZMIENNY KUPON)	100 000	110	11 000	11 119	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	15 000	15 000	15 604	0,27%
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	30	15 000	15 395	0,26%
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	955	9 550	9 984	0,17%
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	28	14 000	14 286	0,25%
DEKPOL S.A., M (PLDEKPL00164)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEKPOL S.A.	POLSKA	2028-06-06	8,0300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4 929	4 929	5 046	0,09%
TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP0527 (PLO338400032)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2027-05-10	5,4000% (ZMIENNY KUPON)	100 000	140	14 000	14 122	0,24%
MURAPOL S.A., 1/2024 (PLO147500014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MURAPOL S.A.	POLSKA	2027-05-28	8,2200% (ZMIENNY KUPON)	100 000	150	15 000	15 206	0,26%
BEST S.A., AA2 (PLO020700129)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	POLSKA	2027-05-08	9,0800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 000	5 000	5 117	0,09%
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	33 000	33 000	33 682	0,58%

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
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A., P2024A (PLMRVDV00086)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2028-05-07	8,7800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	14 105	14 105	14 465	0,25%
ENEA S.A., ENEA0527 (PLO129600022)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENEA S.A.	POLSKA	2027-05-21	5,5200% (ZMIENNY KUPON)	100 000	315	31 500	31 954	0,55%
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	33	16 500	16 835	0,29%
VICTORIA DOM S.A., P2023B (PLVCTDM00199)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2027-04-02	9,8300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 636	2 636	2 723	0,05%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN3 (PLPEKAO00362)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2029-04-26	5,9300% (ZMIENNY KUPON)	500 000	7	3 500	3 601	0,06%
NDI FINANCE SP. Z O.O., A (PLO427200012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	NDI FINANCE SP. Z O.O.	POLSKA	2027-03-25	8,5400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	7 000	7 000	7 045	0,12%
GEVORKYAN A.S. (CZ0000002159)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GEVORKYAN A.S.	CZECHY	2029-03-12	7,1100% (STAŁY KUPON)	4 227	2 000	8 609	8 788	0,15%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., D (PLO198500038)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	2027-03-05	8,5600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	20 000	20 000	21 034	0,36%
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	1 000	10 000	10 397	0,18%
RONSON DEVELOPMENT S.E., P2023A (PLRNSER00235)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	2027-08-15	8,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 325	2 325	2 421	0,04%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OSNP0229 (PLO046700012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2029-02-28	6,2900% (ZMIENNY KUPON)	500 000	7	3 500	3 649	0,06%
GMINA STALOWA WOLA, A23 (PLO304700050)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA STALOWA WOLA	POLSKA	2033-12-20	5,5200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	9 000	9 186	9 026	0,15%
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	9	4 500	4 581	0,08%
DEVELIA S.A., DVL1227OZ9 (PLO112300069)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2027-12-08	7,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 700	3 700	3 769	0,06%
COGNOR S.A., 1/2024 (PLO352400017)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	COGNOR S.A.	POLSKA	2029-01-15	9,5500% (ZMIENNY KUPON)	800	853	682	716	0,01%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, BGK1127S019A (PL0000500401)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2027-11-16	5,1400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	54 000	54 000	54 817	0,94%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ4 (PLGHLMC00560)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2027-03-26	9,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 938	2 894	2 304	0,04%

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
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	19 400	19 416	19 801	0,34%
GMINA LUBLIN, A23 (PLO299500077)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA LUBLIN	POLSKA	2038-07-03	6,9300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 065	5 150	5 190	0,09%
KRUK S.A., AL2 (PLO163600029)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2028-02-02	7,6900% (ZMIENNY KUPON)	700	15 000	10 500	10 749	0,18%
KRUK S.A., AL1 (PLO163600011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2027-06-28	7,7400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 900	3 900	4 014	0,07%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PLO000500328)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2031-06-12	4,5000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	443 121	433 472	435 233	7,47%
P4 SP. Z O.O., B (PLO266100034)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	2027-12-29	5,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	27 200	27 317	27 530	0,47%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PLO000500260)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2027-04-27	1,8750% (STAŁY KUPON)	1 000	69 990	70 507	69 209	1,19%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE003210529 (PLPGER000077)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	2029-05-21	5,5700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	7 900	8 077	8 118	0,14%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-10-29	5,8400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	38 411	38 555	39 447	0,68%
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	19	9 578	9 857	0,17%
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	36	17 550	18 450	0,32%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								4 848	4 848	4 959	0,09%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A., P2025A (PLMRVDV00110)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2029-10-27	8,0400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4 848	4 848	4 959	0,09%
<b>Suma, w tym:</b>								<b>4 722 880</b>	<b>5 480 877</b>	<b>5 598 479</b>	<b>96,09%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>								<b>3 310 043</b>	<b>3 702 741</b>	<b>3 787 833</b>	<b>65,04%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>								<b>1 412 837</b>	<b>1 778 136</b>	<b>1 810 646</b>	<b>31,05%</b>

\* Bloomberg Generic oznacza źródło informacji uznawane za odzwierciedlenie rynku brokerskiego transakcji bezpośrednich.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>779</b>	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						779	-	-	-
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 5 LAT, FVH26, 2026.03.31 (-) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO BOARD OF TRADE	CHICAGO BOARD OF TRADE	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 5 LAT	779	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>30</b>	-	<b>3 771</b>	<b>0,06%</b>
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						30	-	3 771	0,06%
Forward EUR/PLN, 2026.04.28 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	8,500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5311000000 PLN	1	-	2 352	0,04%
Forward EUR/PLN, 2026.02.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	37,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2187700000 PLN	1	-	-551	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	33,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2381030000 PLN	1	-	326	-
Forward EUR/PLN, 2026.01.26 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	51,300,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2388670000 PLN	1	-	382	0,01%
Forward HUF/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN SE	NIEMCY	6,661,450,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0109664478 PLN	1	-	5	-
Forward HUF/PLN, 2026.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN SE	NIEMCY	6,661,450,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0109709270 PLN	1	-	-20	-
Forward HUF/PLN, 2026.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	6,661,450,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0107701138 PLN	1	-	-1 318	-0,02%
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2027.07.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 2.3750% 2,600,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 12,565,800.00 PLN),	1	-	2 729	0,05%
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN 2027.07.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 2.2500% 1,800,000.00 EUR /Zmienna WIBOR6M 8,459,100.00 PLN+184 bps),	1	-	1 220	0,02%

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
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2030.07.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	Stopa procentowa (Stała 4.7500% 6,800,000.00 EUR /Zmienna WIBOR6M 31,331,000.00 PLN+265 bps),	1	-	3 107	0,05%
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN 2030.02.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 4.7500% 1,350,000.00 EUR /Zmienna WIBOR6M 5,857,920.00 PLN+296,75 bps),	1	-	139	-
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2029.05.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 6.0000% 3,000,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 12,984,000.00 PLN+397,5 bps),	1	-	-66	-
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2034.02.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	NIEMCY	Stopa procentowa (Stała 4.0950% 6,800,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 29,518,800.00 PLN+202 bps),	1	-	805	0,01%
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2027.02.22 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 5.0000% 7,000,000.00 EUR /Zmienna WIBOR6M 30,426,900.00 PLN+283 bps),	1	-	375	0,01%
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2031.03.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	NIEMCY	Stopa procentowa (Stała 5.3750% 7,681,999.93 EUR /Zmienna WIBOR6M 33,151,671.00 PLN+340 bps),	1	-	145	-
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2029.05.30 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 3.0000% 5,800,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 25,044,400.00 PLN+86 bps),	1	-	76	-
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2029.05.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 6.0000% 1,700,000.00 EUR /Zmienna WIBOR6M 7,339,750.00 PLN+413,4 bps),	1	-	-19	-

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
Swap walutowy (CIRS) w USD/PLN, 2028.10.31 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 6.2500% 2,050,000.00 USD / Zmienna WIBOR6M 8,159,000.00 PLN+254 bps),	1	-	734	0,01%
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2026.09.28 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 5.0000% 9,000,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 38,880,000.00 PLN+259,25 bps ),	1	-	1 004	0,02%
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2027.03.27 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN SE	NIEMCY	Stopa procentowa (Stała 4.5000% 4,406,000.00 EUR /Zmienna WIBOR6M 18,985,454.00 PLN+222 bps),	1	-	-4	-
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2032.03.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN SE	NIEMCY	Stopa procentowa (Stała 4.0000% 7,394,000.00 EUR /Zmienna WIBOR6M 31,664,804.99 PLN+197,5 bps),	1	-	143	-
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2032.06.11 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 4.2500% 2,162,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 9,296,600.00 PLN+195,5 bps),	1	-	-134	-
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2027.06.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 4.7500% 2,900,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 12,557,000.00 PLN+206 bps),	1	-	-116	-
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2030.03.18 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 3.2500% 14,500,000.00 EUR /Zmienna WIBOR6M 60,610,000.00 PLN+101,3 bps),	1	-	-1 867	-0,03%
Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Zmienna PRIBOR6M, Stała 3.3350%), 850,000,000.00 CZK	1	-	-1 308	-0,02%

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
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.12.17 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN SE	NIEMCY	Stopa procentowa (Stała 4.0890%, Zmienna WIBOR6M), 160.000.000.00 PLN	1	-	-2 481	-0,04%
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2033.06.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 5.3750% /Zmienna WIBOR6M 30,067,209.60 PLN+349 bps).	1	-	341	0,01%
Swap procentowy (IRS) w HUF, 2030.12.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	NIEMCY	Stopa procentowa (Zmienna BUBOR6M, Stała 6.2250%), 5,200,000,000.00 HUF	1	-	333	-
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.12.17 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	NIEMCY	Stopa procentowa (Stała 4.0220%, Zmienna WIBOR6M), 230.000.000.00 PLN	1	-	-2 868	-0,05%
Forward USD/PLN, 2026.01.21 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN SE	NIEMCY	11,900,000.00 USD po kursie walutowym 3.6277060000 PLN	1	-	307	-
<b>Suma, w tym:</b>						<b>809</b>	<b>-</b>	<b>3 771</b>	<b>0,06%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						<b>779</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						<b>18</b>	<b>-</b>	<b>14 523</b>	<b>0,23%</b>
<b>Zobowiązania</b>						<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-10 752</b>	<b>-0,17%</b>

## 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			1 027 973	1 047 166	17,97%
	Dłużne papiery wartościowe	877 771	1 027 973	1 047 166	17,97%
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**

<b>TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
GRUPA KAPITAŁOWA BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.	64 574	1,11%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	175 112	3,01%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	220 774	3,79%

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

<b>TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
WZ0528 (PL0000110383)	39 898	0,68%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA013 190526 (PLO317500133)	50 416	0,87%
TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP1027 (PLO338400040)	22 238	0,38%
ING BANK HIPOTECZNY S.A., 3 (XS3187646032)	38 725	0,66%

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

Nie dotyczy.

### 3. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r.

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

BILANS	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
<b>I. Aktywa</b>	<b>5 826 268</b>	<b>3 918 139</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 479	47 468
2. Należności	23 533	5 936
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 787 833	2 250 925
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 969 423	1 613 810
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>626 878</b>	<b>94 343</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>5 199 390</b>	<b>3 823 796</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>4 105 603</b>	<b>3 018 577</b>
1. Kapitał wpłacony	16 968 247	15 167 519
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 862 644	-12 148 942
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 050 279</b>	<b>801 681</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	909 425	692 870
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	140 854	108 811
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>43 508</b>	<b>3 538</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>5 199 390</b>	<b>3 823 796</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>29 103 226,083089</b>	<b>22 866 873,027896</b>
Kategoria A	21 035 450,923280	17 654 728,286116
Kategoria E	3 216,997407	2 882,509411
Kategoria F	4 998,644484	2 302,040964
Kategoria K	5 298 816,982410	3 466 561,802873
Kategoria P	198 331,701588	176 177,734461
Kategoria S	6 669,269574	3 967,496804
Kategoria T	1 004,123927	895,064639
Kategoria U	2 275 893,241064	1 319 027,174367
Kategoria W	278 844,199355	240 330,918261
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	177,34	166,35
Kategoria E	180,49	168,79
Kategoria F	189,85	176,74
Kategoria K	182,03	170,46
Kategoria P	177,29	166,30
Kategoria S	187,06	173,97
Kategoria T	182,24	170,25
Kategoria U	182,18	169,51
Kategoria W	185,45	172,65

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

#### 4. RACHUNEK WYNIKU

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>306 364</b>	<b>252 331</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	306 356	246 059
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	8	6 272
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>89 814</b>	<b>74 460</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	45 232	29 803
- stała część wynagrodzenia	34 890	28 048
- zmienna część wynagrodzenia	10 342	1 755
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	50	100
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	942	711
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	3 536	2 731
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	39 248	37 260
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	700	3 586
Pozostałe	106	268
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>5</b>	<b>4</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>89 809</b>	<b>74 456</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>216 555</b>	<b>177 875</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>72 013</b>	<b>37 371</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 043	5 093
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	39 970	32 278
- z tytułu różnic kursowych	-11 686	1 158
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>288 568</b>	<b>215 246</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	9,75	9,31
Kategoria E	10,23	9,50
Kategoria F	10,95	10,20
Kategoria K	10,02	9,55
Kategoria P	9,76	9,24
Kategoria S	11,11	10,36
Kategoria T	10,40	9,66
Kategoria U	11,04	10,29
Kategoria W	10,95	10,21

Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
CDS upfront fee	-	6 208

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

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

**5. 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 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024		
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 823 796	3 166 742		
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	288 568	215 246		
a) przychody z lokat netto	216 555	177 875		
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 043	5 093		
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	39 970	32 278		
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	288 568	215 246		
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:	1 087 026	441 808		
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 800 728	1 011 899		
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-713 702	-570 091		
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	1 375 594	657 054		
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 199 390	3 823 796		
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 460 426	3 516 708		
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 360 561,738461	6 225 645,266868		
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 124 208,683268	3 515 352,114843		
Saldo zmian	6 236 353,055193	2 710 293,152025		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	122 318 062,360881	111 957 500,622420		
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	93 214 836,277792	89 090 627,594524		
Saldo zmian	29 103 226,083089	22 866 873,027896		
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	29 103 226,083089	22 866 873,027896		
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	166,35	156,51		
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	177,34	166,35		
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	6,61%	6,29%		
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	166,44	2025-01-02	156,26	2024-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	177,36	2025-12-30	166,36	2024-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	177,36	2025-12-30	166,36	2024-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,01%	2,12%		
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,01%	0,85%		
Oplaty dla Depozytariusza	-	-		
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,00%	0,00%		
Usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,02%		
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	0,08%	0,08%		
	-	-		

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>10 360 561,738461</b>	<b>6 225 645,266868</b>	
Kategoria A	6 635 522,287205	4 566 570,553767	
Kategoria E	390,141586	224,317943	
Kategoria F	3 699,388441	468,314695	
Kategoria K	2 268 387,891441	1 310 579,850473	
Kategoria P	76 143,503885	76 564,001475	
Kategoria S	5 085,041479	1 193,925741	
Kategoria T	120,592648	54,475965	
Kategoria U	1 246 930,680738	163 230,378211	
Kategoria W	124 282,211038	106 759,448598	
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>4 124 208,683268</b>	<b>3 515 352,114843</b>	
Kategoria A	3 254 799,650041	3 110 942,156445	
Kategoria E	55,653590	318,179682	
Kategoria F	1 002,784921	129,026331	
Kategoria K	436 132,711904	255 383,826207	
Kategoria P	53 989,536758	86 996,571583	
Kategoria S	2 383,268709	5,855829	
Kategoria T	11,533360	262,508017	
Kategoria U	290 064,614041	12 106,141273	
Kategoria W	85 768,929944	49 207,849476	
<b>Saldo zmian</b>	<b>6 236 353,055193</b>	<b>2 710 293,152025</b>	
Kategoria A	3 380 722,637164	1 455 628,397322	
Kategoria E	334,487996	-93,861739	
Kategoria F	2 696,603520	339,288364	
Kategoria K	1 832 255,179537	1 055 196,024266	
Kategoria P	22 153,967127	-10 432,570108	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria S	2 701,772770	1 188,069912
Kategoria T	109,059288	-208,032052
Kategoria U	956 866,066697	151 124,236938
Kategoria W	38 513,281094	57 551,599122
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>122 318 062,360881</b>	<b>111 957 500,622420</b>
Kategoria A	91 648 995,448116	85 013 473,160911
Kategoria E	25 977,957560	25 587,815974
Kategoria F	58 761,083329	55 061,694888
Kategoria K	7 661 787,262546	5 393 399,371105
Kategoria P	17 497 562,668372	17 421 419,164487
Kategoria S	52 858,879277	47 773,837798
Kategoria T	3 167,072524	3 046,479876
Kategoria U	4 866 742,767793	3 619 812,087055
Kategoria W	502 209,221364	377 927,010326
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>93 214 836,277792</b>	<b>89 090 627,594524</b>
Kategoria A	70 613 544,524836	67 358 744,874795
Kategoria E	22 760,960153	22 705,306563
Kategoria F	53 762,438845	52 759,653924
Kategoria K	2 362 970,280136	1 926 837,568232
Kategoria P	17 299 230,966784	17 245 241,430026
Kategoria S	46 189,609703	43 806,340994
Kategoria T	2 162,948597	2 151,415237
Kategoria U	2 590 849,526729	2 300 784,912688
Kategoria W	223 365,022009	137 596,092065
<b>Saldo zmian</b>	<b>29 103 226,083089</b>	<b>22 866 873,027896</b>
Kategoria A	21 035 450,923280	17 654 728,286116
Kategoria E	3 216,997407	2 882,509411
Kategoria F	4 998,644484	2 302,040964
Kategoria K	5 298 816,982410	3 466 561,802873
Kategoria P	198 331,701588	176 177,734461
Kategoria S	6 669,269574	3 967,496804
Kategoria T	1 004,123927	895,064639
Kategoria U	2 275 893,241064	1 319 027,174367
Kategoria W	278 844,199355	240 330,918261
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>29 103 226,083089</b>	<b>22 866 873,027896</b>
Kategoria A	21 035 450,923280	17 654 728,286116
Kategoria E	3 216,997407	2 882,509411
Kategoria F	4 998,644484	2 302,040964
Kategoria K	5 298 816,982410	3 466 561,802873
Kategoria P	198 331,701588	176 177,734461
Kategoria S	6 669,269574	3 967,496804
Kategoria T	1 004,123927	895,064639
Kategoria U	2 275 893,241064	1 319 027,174367
Kategoria W	278 844,199355	240 330,918261

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	166,35		156,51	
Kategoria E	168,79		158,62	
Kategoria F	176,74		165,35	
Kategoria K	170,46		160,14	
Kategoria P	166,30		156,53	
Kategoria S	173,97		162,60	
Kategoria T	170,25		159,83	
Kategoria U	169,51		158,50	
Kategoria W	172,65		161,52	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	177,34		166,35	
Kategoria E	180,49		168,79	
Kategoria F	189,85		176,74	
Kategoria K	182,03		170,46	
Kategoria P	177,29		166,30	
Kategoria S	187,06		173,97	
Kategoria T	182,24		170,25	
Kategoria U	182,18		169,51	
Kategoria W	185,45		172,65	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	6,61%		6,29%	
Kategoria E	6,93%		6,41%	
Kategoria F	7,42%		6,89%	
Kategoria K	6,79%		6,44%	
Kategoria P	6,61%		6,24%	
Kategoria S	7,52%		6,99%	
Kategoria T	7,04%		6,52%	
Kategoria U	7,47%		6,95%	
Kategoria W	7,41%		6,89%	
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	166,44	2025-01-02	156,26	2024-01-03
Kategoria E	168,88	2025-01-02	158,37	2024-01-03
Kategoria F	176,84	2025-01-02	165,10	2024-01-03
Kategoria K	170,55	2025-01-02	159,89	2024-01-03

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
Kategoria P	166,39	2025-01-02	156,29	2024-01-03
Kategoria S	174,07	2025-01-02	162,35	2024-01-03
Kategoria T	170,34	2025-01-02	159,58	2024-01-03
Kategoria U	169,61	2025-01-02	158,25	2024-01-03
Kategoria W	172,75	2025-01-02	161,27	2024-01-03
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	177,36	2025-12-30	166,36	2024-12-30
Kategoria E	180,52	2025-12-30	168,81	2024-12-30
Kategoria F	189,87	2025-12-30	176,76	2024-12-30
Kategoria K	182,05	2025-12-30	170,48	2024-12-30
Kategoria P	177,31	2025-12-30	166,32	2024-12-30
Kategoria S	187,08	2025-12-30	173,99	2024-12-30
Kategoria T	182,26	2025-12-30	170,27	2024-12-30
Kategoria U	182,20	2025-12-30	169,52	2024-12-30
Kategoria W	185,48	2025-12-30	172,66	2024-12-30
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	177,36	2025-12-30	166,36	2024-12-30
Kategoria E	180,52	2025-12-30	168,81	2024-12-30
Kategoria F	189,87	2025-12-30	176,76	2024-12-30
Kategoria K	182,05	2025-12-30	170,48	2024-12-30
Kategoria P	177,31	2025-12-30	166,32	2024-12-30
Kategoria S	187,08	2025-12-30	173,99	2024-12-30
Kategoria T	182,26	2025-12-30	170,27	2024-12-30
Kategoria U	182,20	2025-12-30	169,52	2024-12-30
Kategoria W	185,48	2025-12-30	172,66	2024-12-30

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

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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

### NOTA-1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120 z późn. zm.) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jedn.: Dz.U. z 2026 r., poz. 60)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859 z późn. zm.) („ Rozporządzenie”).

#### 1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### Ujmowanie i prezentacja w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmującej:

- a. przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- b. zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat. Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

##### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską oraz ujęte na potwierdzeniach transakcji obciążenia o charakterze publicznoprawnym.
2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
3. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
4. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia (operacja przeprowadzana jest z zachowaniem konwertowanych paczek).
5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia)
6. W przypadku składników lokat notowanych na różnych rynkach, metodę FIFO stosuje się dodatkowo odrębnie klasyfikując te składniki z uwagi na walutę transakcji (rozchodowanie zgodnie z właściwym rachunkiem subdepozytowym).
7. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
8. Należną dywidendę z akcji/ prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. W szczególnie uzasadnionych przypadkach dopuszcza się ujęcie należności w księgach rachunkowych w dniu otrzymania informacji potwierdzającej istnienie i wartość prawa oraz spełnienie wszystkich warunków zawieszających.
9. Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, następnym po dniu ustalenia tych praw.
10. Ujmowanie przysługujących funduszowi praw z dywidendy oraz innych operacji korporacyjnych realizowanych na zagranicznych rynkach następuje w momencie uzyskania równocześnie dwóch niezależnych i zgodnych ze sobą potwierdzeń danego wydarzenia korporacyjnego. Źródłami informacji mogą być otrzymane od depozytariusza komunikaty izb rozliczeniowych, serwis informacyjny Bloomberg, serwis informacyjny Reuters lub strona internetowa emitenta zawierająca komunikaty dla inwestorów oraz uchwały walnych zgromadzeń. W przypadku należnej dywidendy od zagranicznych papierów wartościowych Towarzystwo każdorazowo przekazuje Depozytariuszowi informację czy fundusz będzie ubiegał się o zwrot części podatku (wynikający z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania). W związku z częstymi sytuacjami długiego oczekiwania na zwrot podatku od dywidendy w księgach ujmuje się podatek w maksymalnej wysokości, a zwrot podatku ujmuje się w dniu otrzymania od Depozytariusza potwierdzenia o uznaniu rachunku bankowego funduszu lub w przypadku braku takiej informacji, w dniu faktycznego wpływu środków na rachunek.
11. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
12. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym tej emisji.
13. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
14. Nabycie/ zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabycia instrumentów finansowych nowej emisji za moment wprowadzenia transakcji do ksiąg funduszu przyjmuje się:
  - w przypadku instrumentów rejestrowanych na rynku krajowym z wyłączeniem papierów wyemitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa: datę emisji lub datę rejestracji na rachunku funduszu lub datę zarejestrowania podwyższenia kapitałów w KRS w zależności od tego, która data jest wcześniejsza,
  - w przypadku instrumentów rejestrowanych na rynkach zagranicznych oraz papierów wyemitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa: datę otrzymania poprawnego potwierdzenia zawarcia transakcji.
15. Składniki lokat nabyte/ zbyte oraz transakcje wymiany walut, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji na moment weryfikacji kompletności potwierdzeń, której dokonuje się pomiędzy godziną 10:30 a 11:00 w dniu sporządzania wyceny, uwzględnia się w kolejnej najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań, pod warunkiem uzyskania potwierdzenia w ustalonych godzinach weryfikacji potwierdzeń.
16. W przypadku braku potwierdzenia zawarcia transakcji tzw. „transakcji powiązanych” (transakcje arbitrażowe, krótkoterminowe transakcje buy-sell back bądź sell-buy back) lub jakichkolwiek innych transakcji, które z różnych względów muszą zostać bezwzględnie zaksięgowane w dacie zawarcia transakcji podstawą ujęcia takiej transakcji jest tzw. VCON TRADE CONFIRMED otrzymany drogą elektroniczną od brokera/banku.

17. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie funkcjonalnej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro.
18. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu.
19. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji według średniego kursu NBP dla danej waluty.
20. Łączenie spółek - w przypadku przejścia spółki akcje spółki przejmowanej zostają przekonwertowane na paczki akcji połączeniowych spółki przejmującej.
21. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - Przychody odsetkowe:
    - Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta;
    - Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;
    - Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
22. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
- Koszty odsetkowe;
    - Koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - Koszty związane z posiadaniem nieruchomości;
    - Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
    - Koszty operacyjne funduszu (Statut funduszu określa szczegółowo rodzaje kosztów oraz jakie kategorie jednostek uczestnictwa mogą one obciążać)
    - Koszty związane z wynagrodzeniem dla Towarzystwa (stałe i zmienne)
23. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
24. Transakcje zawierane na stopy procentowe (Interest Rate Swap) implikują powstanie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek, które rozpoznawane są w księgach funduszu jako koszty lub przychody, oraz płatności wynikające z wcześniejszego zamknięcia kontraktu ujmowane w pozycji zrealizowanego zysku/straty. W przypadku kontraktów na ryzyko (Credit Default Swap) zawarcie transakcji skutkuje powstaniem następujących przepływów pieniężnych księgowany jako koszt lub przychód funduszu: z tytułu otwarcia pozycji (upfront fee), kupony, dodatkowe płatności (eventy) wynikające z bankructwa lub braku wypłaty pożytków przez emitenta. Płatności powstałe poprzez zamknięcie kontraktu ewidencjonowane są w pozycji zrealizowanego zysku/straty.
25. W każdym dniu wyceny tworzy się rozliczenia międzyokresowe bierne/rezerwy na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej i wynikającej z zapisów statutowych oraz z zawartych umów z dostawcami. Preliminarz kosztów jest ustalany na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w każdym dniu wyceny zgodnie z przyjętym preliminarzem kosztów Funduszu. Następnie wartość naliczonych w danym roku kalendarzowym kosztów limitowanych Funduszu jest odnoszona do określonego w Statucie Funduszu skumulowanego limitu kosztów liczonego z uwzględnieniem liczby dni kalendarzowych licząc od początku danego roku kalendarzowego oraz w oparciu o średnią wartość aktywów netto Funduszu skorygowanych o zmiany w kapitale wpłaconym i wypłaconym. Przy wyliczaniu średniej wartości aktywów netto Funduszu, w dniach kalendarzowych niebędącymi dniami wyceny, przyjmuje się wartość aktywów netto Funduszu z ostatniego dnia wyceny. Nadwyżka ponad limit księgowana jest jako należności od TFI w korespondencji z kosztami pokrywanymi przez TFI. Rezerwa za zarządzanie Funduszem naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo wystawia fakturę z tytułu administracji i zarządzania funduszem w danym miesiącu na kwotę równą naliczonej rezerwie na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu, a w przypadku faktur za czerwiec i grudzień na Dzień Bilansowy. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które nie mieszczą się w limicie przewidzianym w Statucie Funduszu.
26. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłat zgodnie ze statutem funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
27. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego subfunduszu w wartości transakcji ogółem. "Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym."
28. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
29. 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 z ust. 28.
30. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem JU/CI i umarzeniem JU/ wykupem CI wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
31. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.
32. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu. Od 1 stycznia 2024 r. ta zasada opodatkowania będzie dotyczyła wypłat z produktów emerytalnych (IKE, IKZE, PPE), dochodów z PPK, za wyjątkiem sytuacji zwrotu składki nienależnej, finansowanej przez pracownika.
33. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa, w ust 32. Wynagrodzenie to jest ujęte w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.

34. Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, Fundusz nie pełni już funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie będzie obliczał i pobierał zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany samodzielnie przez Uczestnika (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy). Do końca lutego roku następującego po roku, w którym Uczestnik uzyskał przychód z funduszu otrzyma informację PIT-8C, w której wykazane zostaną jego przychody i koszty związane z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa.

35. Na wniosek funduszu Depozytariusz otwiera dodatkowo na jego rzecz:

- a) rachunek inwestycyjny wielofunduszowy,
- b) rachunek nabyć wielofunduszowy,
- c) rachunek odkupień wielofunduszowy.

Rachunek inwestycyjny wielofunduszowy służy do ewidencji wypłaconych funduszowi pożytków od dodatniego salda wymienionych powyżej rachunków.

Rachunek nabyć wielofunduszowy służy do gromadzenia środków pieniężnych z tytułu wpłat pod zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa wielu subfunduszy oferowanych w ramach określonych w Prospekcie programów inwestycyjnych, przed ich alokacją na rachunki nabyć poszczególnych subfunduszy.

Rachunek odkupień wielofunduszowy służy do realizacji wypłat do uczestników (drogą przekazu pocztowego) z tytułu umorzenia jednostek w wielu subfunduszach. Środki znajdujące się na koniec dnia wyceny na rachunkach nabyć wielofunduszowych są alokowane (czyli ujmowane w księgach subfunduszy jako środki pieniężne oraz wiarygodności wobec uczestników) na subfundusze, których dotyczy dany program inwestycyjny. Alokacja w danym *POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZY* dniu wyceny odbywa się według następujących kryteriów: w pierwszej kolejności do subfunduszy są alokowane środki z przydzielonych przez Agenta Transferowego jednostek uczestnictwa, które jeszcze nie zostały przesłane na rachunki nabyć subfunduszy oraz środki, dla których Agent Transferowy dokonał uzgodnienia otrzymanych wpłat z poszczególnymi programami inwestycyjnymi i zaraportował to uzgodnienie do Księgowości Funduszy i Depozytariusza (przekazał informację) w ustalonych terminach i formatach. Pozostała część środków zgromadzonych na rachunkach nabyć wielofunduszowych, która oczekuje na uzgodnienie przez agenta transferowego, jest ewidencjonowana w księgach rachunkowych subfunduszy z wykorzystaniem aktualizowanego z miesięczną częstotliwością klucza podziałowego.

36. Klucz podziałowy stosowany w danym miesiącu (M+1) obliczany jest w drugim dniu roboczym tego miesiąca (M+1) jako udział kapitału wpłaconego w miesiącu poprzednim (M) do poszczególnych subfunduszy w danym programie inwestycyjnym w łącznym kapitale wpłaconym w miesiącu M do tych subfunduszy, z wyłączeniem kapitału wpłaconego do poszczególnych subfunduszy z tytułu realizacji zamian, z zastrzeżeniem, iż w przypadku zmian alokacji w miesiącu M wynikających z nietypowych operacji Uczestników funduszu, mających wpływ na zmianę klucza podziałowego na miesiąc M+1, operacje te mogą zostać wyłączone z kalkulacji klucza podziałowego na ten miesiąc, a jeśli nie można ich jednoznacznie wyodrębnić, w miesiącu M+1 może być kontynuowany klucz podziałowy obowiązujący w miesiącu M.

Otrzymane przez Fundusz pożytki od dodatnich sald rachunków wielofunduszowych są alokowane na subfundusze również z zastosowaniem wyżej opisanego klucza podziałowego. Dla programów inwestycyjnych o niewielkiej zmienności klucza odsetki od rachunków wielofunduszowych mogą być szacowane na każdym dniu wyceny w oparciu o klucz obowiązujący w danym miesiącu. W pozostałych przypadkach pożytki są rozliczane po zakończeniu miesiąca w oparciu o faktyczne przepływy kapitału z produktów wielofunduszowych do danych subfunduszy w tym miesiącu. Podział pożytków jest wykonywany w oparciu o faktyczny klucz, nawet jeśli z uwagi na niestandardowe odchylenia klucz ten nie zostanie zastosowany do oszacowań podziału środków na rachunkach wielofunduszowych w miesiącu M+1.

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszy, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy każdej kategorii.

Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi sumę Wartości Aktywów Subfunduszy i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi sumę Wartości Aktywów Netto Subfunduszy i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

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

Z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 pkt 1 oraz § 4 ust. 1, 2, 4 i 5 Statutu Funduszu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej); Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej.

Rynek Aktywny to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich (w tabelach uzupełniających jako BGN), które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Za rynki aktywne uznaje się:

1. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury Bond Spot Poland (TBSP), gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych - uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Fixing TBSP jest źródłem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych.

2. Dla papierów dłużnych emitowanych na rynki zagraniczne uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego, jeśli obrót w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego występował w każdym dniu i jego zagregowana miesięczna wartość jest większa niż 1 000 000 (wyrażona w walucie notowania) z zastrzeżeniem, że jeśli dostępne są kwotowania BGN w co najmniej 10 dniach poprzedniego miesiąca, to do wyceny przyjmuje się kurs referencyjny BGN (jako uznana rynkowo metoda ustalania wartości godziwej instrumentu finansowego na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców, odwzorowująca rynkowy poziom cen danych składników lokat). Cena Bloomberg Generic Price została zakwalifikowana przez Towarzystwo na wycenę poziomu 1 hierarchii wartości godziwej.

W przypadku zagranicznego papieru dłużnego nowej emisji (z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych drugiej transzy tej samej emisji, dla których zasady opisano poniżej) rynki aktywne i główne ustala się w oparciu o założenia:

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

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

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

3. Dla polskich korporacyjnych instrumentów dłużnych innych niż skarbowe uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli częstotliwość i wolumen obrotu instrumentem dłużnym na tym rynku, w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 12, był większy lub równy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalenia aktywności rynku oraz obrót występował w co najmniej pięciu dniach sesyjnych..

4. Dla papierów udziałowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli regularnie występuje obrót na tym rynku (w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego obrót występował co najmniej w pięciu dniach sesyjnych i w ilości co najmniej 1 000 sztuk).

Zmiana metody wyceny składnika lokat z kategorii nienotowany na aktywnym rynku na kategorię notowany na aktywnym rynku i odwrotnie może nastąpić jedynie z początkiem miesiąca po przeprowadzeniu analizy aktywności rynków. Zasada dotyczy także przypadku nowych emisji instrumentów dłużnych zaklasyfikowanych początkowo jako nienotowane na aktywnym rynku, gdzie obrót tymi instrumentami pojawia się w trakcie miesiąca.

Dla papierów wyemitowanych na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19 zabezpieczonych gwarancją Skarbu Państwa (BGK i PFR), z uwagi na pojawiające się istotne wahania kursów i wolumenów transakcji w trakcie dnia, przyjmujemy, że rynek GPW nie pozwala w sposób ciągły wiarygodnie oszacować wartości godziwej tych instrumentów, w związku z tym nie jest dla nich uznawany za rynek aktywny i są one wyceniane za pomocą modelu wyceny.

W uzasadnionych przypadkach, Księgowość Funduszy i Depozytariusz, w porozumieniu z Towarzystwem, mogą zdecydować o wyborze rynku głównego oraz oszacowaniu wartości godziwej w sposób odbiegający od zasad opisanych powyżej, z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników Funduszu.

#### **wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust.1 notowanych na aktywnym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny tj. o godz. 23:30 kursu ustalonego według zasad jak niżej:

- 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia dla Dnia Wyceny – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
- 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
- 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.

3. Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, to wartość godziwą wyznacza się wg ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z ust. 4.

4. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 oraz gdy Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, ale wycena zgodnie z ust. 2 nie jest możliwa, stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) dla instrumentów dłużnych:
  - a) przyjmuje się wartość oszacowaną przez BGN Bloomberg Generic Price
  - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 2\%$ )
  - c) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a) – b), przyjmuje się wartość fixingu z 9:30
  - d) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt a) – c), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.

2) dla instrumentów udziałowych:

- a) stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 10\%$ ),
- b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.

5. W przypadku składników lokat notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

- 1) wybór rynku następuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego nie później niż w pierwszym roboczym dniu nowego miesiąca,
- 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego, jeżeli wolumen i częstotliwość transakcji w niepełnym miesiącu są wystarczające, żeby warunki rynku aktywnego były spełnione w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.
- 3) w przypadku, gdy składnik lokat jest notowany jednocześnie na kilku rynkach, kryterium wyboru rynku głównego stanowi możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku (zgodnie z Ustawą i Statutem Funduszu),
- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzony jest do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2), to ustalenie rynku głównego następuje:
  - a) w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 pkt c) Statutu Funduszu. Gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, to wybór rynku głównego dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania,
  - b) w przypadku zakupu instrumentów dłużnych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza wycena modelowa tak jak w przypadku lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zmiana metody wyceny na notowany na aktywnym rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca. Zasada nie dotyczy polskich obligacji skarbowych, które mogą zmienić klasyfikacje w pierwszym dniu wejścia do obrotu,
- 5) po ostatnim notowaniu wartość godziwą dłużnych składników lokat wyznacza cena wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominalu. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

#### **wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty niebędące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5 Statutu Funduszu, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według modelu pozwalającego wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat, 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 stopniu dane nieobserwowalne. Transakcje zawarte przez Fundusz stanowią podstawowe dane obserwowalne przy wyznaczaniu modelowej wartości godziwej instrumentów. Wycena według modelu przygotowywana jest niezwłocznie.
- 2) w przypadku pozostałych składników lokat co do których nie określono w Statucie Funduszu § 4 szczególnych metod wyceny – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z § 5 Statutu Funduszu.

#### **szczególne metody wyceny składników lokat**

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji 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 utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
4. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
5. Aktywa i zobowiązania finansowe Funduszu o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się według wartości godziwej oszacowanej za pomocą modelu a jeśli nie jest to możliwe metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.
6. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

#### **metody wyznaczania wartości godziwej**

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
  - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami,

- b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
  - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant, lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1, należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i pkt 7, pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalone są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.
5. Modele wyceny, o których mowa w § 3 ust. 2 Statutu Funduszu, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

#### wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

- 1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
- 2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro

#### **2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:**

##### **a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

##### **b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

#### **NOTA-2**

#### **NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>	<b>na dzień 31-12-2025</b>	<b>na dzień 31-12-2024</b>
<b>Należności</b>	<b>23 533</b>	<b>5 936</b>
Z tytułu zbytych lokat	19 076	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym	4 457	5 936
- należności z tytułu zwrotu podatku zagraniczne izby skarbowe	-	624
- z tytułu otrzymanych zabezpieczeń	4 438	5 256

NOTA-3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
<b>Zobowiązania</b>	<b>626 878</b>	<b>94 343</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	579 403	64 192
Z tytułu instrumentów pochodnych	10 752	7 296
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	9 721	9 023
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 870	503
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	496	362
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym	23 636	12 967
- wynagrodzenie Towarzystwa	13 552	4 051
- z tytułu otrzymanych depozytów zabezpieczających	9 975	8 845

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	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki / waluty</b>	-	<b>45 479</b>	-	<b>47 468</b>
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	-	39 166	-	47 468
CZK	26	5	31	5
EUR	331	1 399	460	1 967
GBP	1	5	1	5
HUF	19	-	2	-
PLN	37 726	37 726	42 102	42 102
RON	28	23	1	1
TRY	21	2	1	-
USD	2	6	826	3 386
ZAR	2	-	7	2
JP MORGAN SE	-	6 313	-	-
USD	1 753	6 313	-	-

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 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>	-	<b>37 506</b>	-	<b>30 150</b>
CZK	474	80	75	13
EUR	1 495	6 339	1 761	7 585
GBP	1	5	10	52
HUF	66 650	730	327	3
PLN	26 445	26 445	19 385	19 385
RON	9	8	1	1
RUB	-	-	10	1
TRY	572	51	212	25
USD	1 023	3 796	769	3 083
ZAR	253	52	7	2

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 (*)	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	45 479	47 468
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 873 179	894 203
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	246 600	162 385
<b>Suma:</b>	<b>2 165 258</b>	<b>1 104 056</b>

\*) 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 PRZEPLYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	1 914 654	1 356 722
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	1 719 451	1 449 655
Zobowiązania (**)	8 863	7 265
<b>Suma:</b>	<b>3 642 968</b>	<b>2 813 642</b>

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

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

## II. Ryzyko kredytowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKЦИИ	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>5 826 268</b>	<b>3 918 139</b>
Środki na rachunkach bankowych	45 479	47 468
Należności	23 533	5 936
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 787 833	2 250 925
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 969 423	1 613 810
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>3 383 042</b>	<b>2 073 741</b>
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	1 093 349	610 647
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	211 116	108 827
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	882 233	501 820
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	2 289 693	1 463 094
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 289 693	1 463 094

\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennokuponowych, 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 niestandardowe instrumenty pochodne oraz transakcje 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	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b>	<b>1 347 336</b>	<b>748 150</b>
Środki na rachunkach bankowych	7 753	5 366
Należności	4 438	5 907
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 295 756	682 290
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	27 525	45 711
Zobowiązania	11 864	8 876

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

NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2026.04.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2 352	38 514	2026-04-28	-8 500	2026-04-28	2026-04-28
Forward EUR/PLN, 2026.02.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-551	156 095	2026-02-05	-37 000	2026-02-05	2026-02-05
Forward EUR/PLN, 2026.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	326	139 857	2026-01-12	-33 000	2026-01-12	2026-01-12
Forward EUR/PLN, 2026.01.26 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	382	217 454	2026-01-26	-51 300	2026-01-26	2026-01-26
Forward HUF/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	73 052	2026-01-09	-6 661 450	2026-01-09	2026-01-09
Forward HUF/PLN, 2026.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-20	-73 082	2026-01-05	6 661 450	2026-01-05	2026-01-05
Forward HUF/PLN, 2026.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 318	71 745	2026-01-05	-6 661 450	2026-01-05	2026-01-05
Forward USD/PLN, 2026.01.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	307	43 170	2026-01-21	-11 900	2026-01-21	2026-01-21

na dzień 31-12-2025									
CIRS									
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2027.07.05	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	2 729	-	2027-07-05	-2 600	2027-07-05	2027-07-05
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN 2027.07.15	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	1 220	-	2027-07-15	-1 800	2027-07-15	2027-07-15
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2030.07.15	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	3 107	-	2030-07-15	-6 800	2030-07-15	2030-07-15
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN 2030.02.05	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	139	-	2030-02-05	-1 350	2030-02-05	2030-02-05
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2029.05.16	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-66	-	2029-05-16	-3 000	2029-05-16	2029-05-16
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2034.02.13	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	805	-	2034-02-13	-6 800	2034-02-13	2034-02-13
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2027.02.22	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	375	-	2027-02-22	-7 000	2027-02-22	2027-02-22
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2031.03.24	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	145	-	2031-03-24	-7 682	2031-03-24	2031-03-24
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2029.05.30	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	76	-	2029-05-30	-5 800	2029-05-30	2029-05-30
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2029.05.16	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-19	-	2029-05-16	-1 700	2029-05-16	2029-05-16
(-) Swap walutowy (CIRS) w USD/PLN, 2028.10.31	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	734	-	2028-10-31	-2 050	2028-10-31	2028-10-31
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2026.09.28	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	1 004	-	2026-09-28	-9 000	2026-09-28	2026-09-28
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2027.03.27	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-4	-	2027-03-27	-4 406	2027-03-27	2027-03-27
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2032.03.13	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	143	-	2032-03-13	-7 394	2032-03-13	2032-03-13

na dzień 31-12-2025									
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2032.06.11	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-134	-	2032-06-11	-2 162	2032-06-11	2032-06-11
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2027.06.12	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-116	-	2027-06-12	-2 900	2027-06-12	2027-06-12
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2030.03.18	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-1 867	-	2030-03-18	-14 500	2030-03-18	2030-03-18
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2033.06.07	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	341	-	2033-06-07	-7 064	2033-06-07	2033-06-07
<b>IRS</b>									
Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.17 (-)	Krótką	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-1 308	-	2028-09-17	850 000	2028-09-17	2028-09-17
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.12.17 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-2 481	-	2030-12-17	160 000	2030-12-17	2030-12-17
Swap procentowy (IRS) w HUF, 2030.12.17 (-)	Krótką	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	333	-	2030-12-17	5 200 000	2030-12-17	2030-12-17
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.12.17 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-2 868	-	2030-12-17	230 000	2030-12-17	2030-12-17
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIAĞU 5 LAT, FVH26, 2026.03.31 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-31	2026-03-31

na dzień 31-12-2024									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2025.06.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	186	7 121	2025-06-02	-1 600	2025-06-02	2025-06-02

na dzień 31-12-2024									
Forward EUR/PLN, 2025.06.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	601	19 674	2025-06-02	-4 400	2025-06-02	2025-06-02
Forward EUR/PLN, 2025.02.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	34	978	2025-02-19	-220	2025-02-19	2025-02-19
Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	82	8 878	2025-10-29	-2 000	2025-10-29	2025-10-29
Forward EUR/PLN, 2026.04.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	492	38 514	2026-04-28	-8 500	2026-04-28	2026-04-28
Forward EUR/PLN, 2025.01.27 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	172	103 546	2025-01-27	-24 150	2025-01-27	2025-01-27
Forward EUR/PLN, 2025.02.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	203	151 694	2025-02-10	-35 350	2025-02-10	2025-02-10
Forward USD/PLN, 2025.02.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-31	2 022	2025-02-03	-500	2025-02-03	2025-02-03
<b>CIRS</b>									
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.07.05 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	2 582	-	2027-07-05	-2 600	2027-07-05	2027-07-05
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.07.15 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	1 258	-	2027-07-15	-1 800	2027-07-15	2027-07-15
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2028.07.03 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	736	-	2028-07-03	-3 150	2028-07-03	2028-07-03
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2030.07.15 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	2 300	-	2030-07-15	-6 800	2030-07-15	2030-07-15

na dzień 31-12-2024									
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2030.02.05 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	14	-	2030-02-05	-1 350	2030-02-05	2030-02-05
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2029.05.16 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-395	-	2029-05-16	-3 000	2029-05-16	2029-05-16
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2034.02.13 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-496	-	2034-02-13	-6 800	2034-02-13	2034-02-13
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.02.22 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-83	-	2027-02-22	-7 000	2027-02-22	2027-02-22
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2031.03.24 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-1 083	-	2031-03-24	-7 682	2031-03-24	2031-03-24
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2029.05.30 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-415	-	2029-05-30	-5 800	2029-05-30	2029-05-30
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2029.05.16 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-198	-	2029-05-16	-1 700	2029-05-16	2029-05-16
Swap walutowo-procentowy CIRS USD/PLN, 2028.10.31 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-232	-	2028-10-31	-2 050	2028-10-31	2028-10-31
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2026.09.28 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	390	-	2026-09-28	-9 000	2026-09-28	2026-09-28
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.03.27 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-312	-	2027-03-27	-4 406	2027-03-27	2027-03-27
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2032.03.13 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-775	-	2032-03-13	-7 394	2032-03-13	2032-03-13
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2032.06.11 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-488	-	2032-06-11	-2 162	2032-06-11	2032-06-11
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.06.12 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-393	-	2027-06-12	-2 900	2027-06-12	2027-06-12
<b>IRS</b>									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2034.12.18 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-153	-	2034-12-18	70 000	2034-12-18	2034-12-18

	na dzień 31-12-2024								
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2027.03.18 (-)	Krótką	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-1 131	-	2027-03-18	400 000	2027-03-18	2027-03-18
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.03.19 (-)	Krótką	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-872	-	2028-03-19	135 000	2028-03-19	2028-03-19
Swap procentowy (IRS) w CZK, 2026.12.11 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-239	-	2026-12-11	2 250 000	2026-12-11	2026-12-11
Swap ryzyka kredytowego (CDS) (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	2 534	-	2029-12-20	20 000	2029-12-20	2029-12-20

## NOTA-7

## TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
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	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>579 403</b>	<b>64 192</b>
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	579 403	64 192
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

## NOTA-8

## KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

## 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	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Aktywa</b>		-	<b>5 826 268</b>	-	<b>3 918 139</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		-	<b>45 479</b>	-	<b>47 468</b>
	CZK	26	5	31	5
	EUR	331	1 399	460	1 967
	GBP	1	5	1	5
	HUF	19	-	2	-
	PLN	37 726	37 726	42 102	42 102
	RON	28	23	1	1
	TRY	21	2	1	-
	USD	1 755	6 319	826	3 386
	ZAR	2	-	7	2
<b>2) Należności</b>		-	<b>23 533</b>	-	<b>5 936</b>
	CZK	-	-	3 676	625
	EUR	1 050	4 438	1 230	5 257
	PLN	19 095	19 095	29	29
	RON	-	-	17	14
	USD	-	-	3	11
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		-	<b>3 787 833</b>	-	<b>2 250 925</b>
	EUR	250 120	1 057 180	154 938	662 048
	HUF	6 901 999	75 701	-	-
	PLN	2 492 077	2 492 077	1 568 635	1 568 635
	RON	124 665	103 360	-	-
	TRY	-	-	56 324	6 539
	USD	16 525	59 515	3 341	13 703
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		-	<b>1 969 423</b>	-	<b>1 613 810</b>
	EUR	6 438	27 213	10 106	43 177
	HUF	416	5	-	-
	PLN	1 941 898	1 941 898	1 568 099	1 568 099
	USD	85	307	618	2 534
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		-	<b>626 878</b>	-	<b>94 343</b>
	EUR	2 490	10 526	2 070	8 845
	HUF	121 965	1 338	-	-
	PLN	615 014	615 014	85 467	85 467
	USD	-	-	8	31

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 FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2025 do 31-12-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Dłużne papiery wartościowe	2 394	426	-7 661	-11 938	215	6 616	-9 244	-5 631
Instrumenty pochodne	-	-	-	-174	-	173	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	139	-	-8 786	-	-	-	-	-

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	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
	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
GBP	4,8399	GBP	5,1488	GBP
HUF	0,0110	HUF	0,0104	HUF
MXN	0,2003	MXN	0,1981	MXN
RON	0,8291	RON	0,8589	RON
RUB	0,0447	RUB	0,0375	RUB
TRY	0,0837	TRY	0,1161	TRY
USD	3,6016	USD	4,1012	USD
ZAR	0,2168	ZAR	0,2188	ZAR

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 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-11 181	18 340	-5 152	16 905
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	43 224	21 630	10 245	15 373
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>32 043</b>	<b>39 970</b>	<b>5 093</b>	<b>32 278</b>

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

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
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	-	-

**NOTA-11**  
**KOSZTY SUBFUNDUSZU**

**I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	4	2
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	1	2
<b>Suma:</b>	<b>5</b>	<b>4</b>

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa obciążają następujące koszty:

a) W przypadku wszystkich jednostek uczestnictwa poza kategorią W - koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

b) W przypadku kategorii W:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
- 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
- 6) związane z prowadzeniem subrejestrów uczestników Subfunduszu;
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
- 10) likwidacji Subfunduszu;
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt. 5) i 6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię nie jest wyższa niż 10 mln zł) lub sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 mln zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 mln zł)

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

Ponadto, do łącznej maksymalnej wysokości 0,13% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, A2, I, K, P, U i 0% wartości aktywów netto w skali roku dla kategorii E, F, S i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej, z aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty:

- 1) koszty i opłaty z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza w zakresie dotyczącym prowadzenia rejestru aktywów oraz koszty prowizji, wydatków, zwrotu kosztów i opłat z tytułu usług Depozytariusza, oraz opłat nakładanych przez korespondentów Depozytariusza za przechowywanie zagranicznych instrumentów finansowych, do wysokości 0,12% wartości aktywów netto rocznie,
- 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wysokości:
  - 0,10% wartości aktywów netto rocznie w przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, A2, I, K, P
  - 0,05% wartości aktywów netto rocznie w przypadku jednostek uczestnictwa kategorii U
- 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,
- 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wiarygodności Funduszu związanych z działalnością inwestycyjną Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,
- 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny aktywów Funduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę aktywów Funduszu oraz ustalania wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Funduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Funduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie.

## II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

## III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIECIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:

0,87% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,  
0,67% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii A1,  
1,00% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii E,  
0,70% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii F,  
0,87% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii I,  
0,60% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii K,  
0,87% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii P,  
0,60% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,  
0,80% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii T,  
0,52% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii U,  
0,52% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii W.

Oprócz powyższego w odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii A, I, K i P uprawnienie Towarzystwa do pobierania dodatkowo wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi w II części statutu, Rozdział V, par.6 ust.1a

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	34 890	28 048
zmienna część wynagrodzenia	10 342	1 755
<b>Suma:</b>	<b>45 232</b>	<b>29 803</b>

## NOTA-12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024	na dzień 31-12-2023
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	5 199 390	3 823 796	3 166 742
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
Kategoria A	177,34	166,35	156,51
Kategoria E	180,49	168,79	158,62
Kategoria F	189,85	176,74	165,35
Kategoria K	182,03	170,46	160,14
Kategoria P	177,29	166,30	156,53
Kategoria S	187,06	173,97	162,60
Kategoria T	182,24	170,25	159,83
Kategoria U	182,18	169,51	158,50
Kategoria W	185,45	172,65	161,52

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

### 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy;

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

### 2) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym;

Po dniu bilansowym nie zidentyfikowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia lub ujawnienia w sprawozdaniu.

W listopadzie 2025 roku ogłoszono zamiar nabycia większościowego udziału 55% w Towarzystwie przez ING Bank Śląski

(posiadający poprzez spółkę zależną 45% udziałów) od grupy Goldman Sachs. Sfinalizowanie transakcji planowane jest w pierwszej połowie 2026 r.

### 3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w 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.

### 3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 31.12.2025 r. i 31.12.2024 r.:

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.
<b>Aktywa</b>	<b>3 788 174</b>	<b>1 969 082</b>	-	<b>37,86%</b>	<b>5 757 256</b>	<b>2 250 925</b>	<b>1 613 810</b>	-	<b>42,20%</b>	<b>3 864 735</b>
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	144 254	-	2,77%	144 254	-	63 599	-	1,66%	63 599
Dłużne papiery wartościowe	3 787 833	1 810 646	-	34,82%	5 598 479	2 250 925	1 538 627	-	40,24%	3 789 552
Instrumenty pochodne	341	14 182	-	0,27%	14 523	-	11 584	-	0,30%	11 584
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	-	<b>10 752</b>	-	<b>0,21%</b>	<b>10 752</b>	-	<b>7 296</b>	-	<b>0,19%</b>	<b>7 296</b>
Instrumenty pochodne	-	10 752	-	0,21%	10 752	-	7 296	-	0,19%	7 296

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na dzień 31.12.2025 r. i 31.12.2024 r.:

AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	579 403	92,43%	64 192	68,04%

Z posiadaniem składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;

- ryzyko metodyki – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń (w szczególności spreadu kredytowego), w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
- ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modelu spowodowane odpowiednim monitorowaniem, zatwierdzeniem, wdrożeniem czy zaktualizowaniem modelu.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko płynności - ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat;
- ryzyko stóp procentowych - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu;
- ryzyko walutowe - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych;
- ryzyko kredytowe - ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarb Państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Szczegóły dotyczące ryzyka posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

**3b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu**

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

Przeniesienia w okresie od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. i od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r.:

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	626 677	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	905 291	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	757 188	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	831 602	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

**3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, fundusz ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej fundusz przedstawia informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej.**

*Poziom 2 wartości godziwej*

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku. Zgodnie z § 2 pkt 19 Rozporządzenia aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	Metoda (technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
Pochodne instrumenty finansowe (IRS, FORWARD, CDS – Credit Default Swap)	Metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem krzywych lub współczynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny na podstawie informacji z rynku.	Krzywe rentowności lub współczynniki dyskontowe, jakie są publikowane dla danego dnia wyceny w serwisach informacyjnych Bloomberg lub Refinitive; w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
Obligacje korporacyjne, listy zastawne (wycena za pomocą modelu)	A. Emitent o określonym ratingu – rating inwestycyjny/poziom spekulacyjny: model zdyskontowanych przepływów z tytułu obligacji, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu	Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy, dane wejściowe potwierdzone przez rynek
	B. Emitent o określonym ratingu – rating wysoko spekulacyjny/w defaulcie (np. rating CC lub niższy): model utraty wartości, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu	Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy
	C. Emitent o nieokreślonym ratingu: model opisane w punktach A. i B. przy czym pierwszym krokiem jest określenie ratingu emitenta np. za pomocą Metody Altmana	Dane obserwowalne analogiczne jak w punktach A. i B. oraz dane wykorzystywane do określenia ratingu tj. dane pochodzące z dostępnych publicznie sprawozdań finansowych
Jednostki uczestnictwa Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy, którymi zarządza Towarzystwo za godzinę graniczną powzięcia informacji o bieżącej wycenie uznaje się godz. 15:00 z dnia D+1.	Dane wejściowe potwierdzone przez źródło (wyceny dostarczone lub upublicznione zgodnie z zawartymi umowami przez Towarzystwo)

*Poziom 3 wartości godziwej*

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez fundusz.**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły**

**4a) przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie, wyjaśnienie przyczyn korekty)**

**4b) przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, wyjaśnienie podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia)**

**4c) przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz - wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone**

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane;**

**5a) Informacja o ustanowionych zastawach rejestrowych**

**5b) Informacja o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej**

**5c) Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu**

**5d) Informacja o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych**

**5e) Informacja o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt. Na dzień bilansowy na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe. Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

W dniu 7 marca 2022 r. dokonano odpisu aktualizującego należność w walucie RUB od Federacji Rosyjskiej z tytułu podatku pobranego u źródła od kuponów odsetkowych obligacji rządowych.

Wartość należności i odpisu na dzień bilansowy wynosi:

NN22 18 483 tys. RUB (1 588 tys. PLN)

Z uwagi na poniższe okoliczności:

nałożenie sankcje na banki i firmy z Rosji w tym wykluczenie kilku strategicznych banków z systemu SWIFT

obniżenie ratingów międzynarodowych agencji ratingowych dla Rosji

wstrzymanie rozliczeń w walucie RUB przez Polskie instytucje finansowe

gwałtowną dewaluację rubla

oraz krach na rynku kapitałowym w Rosji,

odpisu dokonano w wartości całej należności.

Należność podatkowa i trwałe odpisy utraty wartości będą wykazane do czasu przedawnienia się okresu w którym Subfundusz może ubiegać się o zwrot pobranego podatku – tj. okres 5ciu lat od zakończenia roku podatkowego w którym nastąpiła płatność kuponu (do końca 2026 roku).

Ryzyko finansowe Subfunduszy zarządzane jest poprzez system limitów inwestycyjnych. Limity te monitorowane są na bazie dziennej, a ewentualne przekroczenia dostosowywane są niezwłocznie.

W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. W dacie bilansowej struktura portfela inwestycyjnego była zgodna z wymaganiami polityki inwestycyjnej oraz wymogami ustawowymi.

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

Fundusz 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) Pozostałe informacje**

##### **Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko oraz źródła jej pochodzenia**

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2020 poz. 2103). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona metodą zaangażowania równa jest sumie kwot odpowiadających:

1) sumie wartości wszystkich kwot zaangażowania w instrumenty pochodne,

2) sumie wartości rynkowej papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub środków pieniężnych otrzymanych jako zabezpieczenie w ramach transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu lub umów pożyczek papierów wartościowych,

3) sumie wartości zaciągniętych pożyczek lub kredytów oraz wyemitowanych obligacji.

Jeżeli transakcje na instrumentach pochodnych zostały zawarte wyłącznie w celu redukcji ryzyka Subfunduszu całkowita ekspozycja Subfunduszu może podlegać kompensacji poprzez łączenie przeciwstawnych pozycji w tych samych instrumentach pochodnych i posiadających ten sam instrument bazowy. Kompensacji mogą podlegać również przeciwstawne pozycje w instrumencie pochodnym oraz lokacie stanowiącej bazę tego instrumentu pochodnego.

W takim wypadku kompensacja polega na obliczeniu wartości bezwzględnej różnicy pomiędzy wartością instrumentu bazowego, stanowiącego lokatę Subfunduszu i zagregowaną wartością netto krótkiej pozycji w instrumentach pochodnych opartych na tym instrumencie bazowym (różnicy pomiędzy sumą kwot zaangażowania wynikających z pozycji krótkich i długich).

Towarzystwo nie stosuje włączeń z pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu określonych w § 17 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Towarzystwo nie stosuje technik redukcji poprzez zastosowanie specjalnych zasad kompensacji, o których mowa w § 5 załącznika nr 1 ww. rozporządzenia.

Nazwa subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	wartość całkowitej ekspozycji w okresie sprawozdawczym			
			Najniższa	Najwyższa	Przeciętna	na dzień bilansowy
Goldman Sachs Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto Subfunduszu	30,88%	86,47%	56,44%	36,75%