

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

poprzednie nazwy Subfunduszu:

**NN Subfundusz Obligacji Plus (L)**  
**NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji Plus (L)**  
**NN Subfundusz Lokacyjny Aktywny (L)**  
**NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)**  
**NN Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)**  
**ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)**

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

# Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Plus

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

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst Dz.U. z 2023 r., poz. 120 z późn. zm.) Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne 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 4 303 596 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 4 028 092 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 221 812 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 1 057 312 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 Sulek**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

### **Radosław 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, („Fundusz”)  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Goldman Sachs SFIO  
Do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN SFIO  
do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO

Typ funduszu: Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami.  
Goldman Sachs SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusz utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFI 501

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

1. Goldman Sachs Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych / Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych
2. Goldman Sachs Subfundusz Spółek Dywidendowych USA / Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA
3. Goldman Sachs Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych / Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych
4. Goldman Sachs Subfundusz Japonia / Goldman Sachs Japonia
5. Goldman Sachs Subfundusz Indeks Surowców / Goldman Sachs Indeks Surowców
6. Goldman Sachs Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących / Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. Goldman Sachs Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania / Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
8. Goldman Sachs Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego / Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego
9. Goldman Sachs Subfundusz Konserwatywny Plus / Goldman Sachs Konserwatywny Plus
10. Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) / Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
11. Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Plus / Goldman Sachs Obligacji Plus
12. Goldman Sachs Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji / Goldman Sachs Stabilny Globalnej Dywersyfikacji,
13. Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Korporacyjnych / Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych,
14. Goldman Sachs Subfundusz Total Return / Goldman Sachs Total Return, 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 różniących

*Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1*

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz.

- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł 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 za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii I wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia 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 umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia 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 wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w prospekcie oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- 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 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 w wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Warunki zbywania, określają odpowiednio umowa IKE oraz umowa IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia 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 T pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

#### *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

wpłać 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 Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11).

#### *Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii U*

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Zbywane są za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie.

- po pierwszym nabyciu przez uczestnika jednostek uczestnictwa kategorii U, będące w posiadaniu takiego uczestnika jednostki uczestnictwa innych kategorii mogą zostać na jego wniosek wymienione na kategorię U.

- minimalna wysokość wpłać tytułem nabycia wynosi 200 zł z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem pierwszego nabycia jednostek uczestnictwa kategorii U do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 15 000 000 zł (warunek ten nie ma zastosowania do uczestników posiadających w dniu tego nabycia jednostki uczestnictwa Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo o łącznej wartości co najmniej w kwocie 15 000 000 zł.)

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<br>SKŁADNIKI LOKAT   | 31-12-2025                               |  |  | 31-12-2024                               |  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|
|  | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
| Akcje  | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Warranty subskrypcyjne   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Prawa do akcji   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Prawa poboru   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Kwity depozytowe   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Listy zastawne   | 94 800                                   | 95 816   | 2,21%  | 26 500                                   | 26 730   | 0,89%  |
| Dłużne papiery wartościowe   | 4 103 793                                | 4 206 912  | 96,89%                                       | 2 878 437                                | 2 935 700  | 97,92%                                       |
| Instrumenty pochodne *)  | -  | 868  | 0,02%  | 1 473                                    | -1 001   | -0,03%                                       |
| 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>4 198 593</b>                         | <b>4 303 596</b>   | <b>99,12%</b>                                | <b>2 906 410</b>                         | <b>2 961 429</b>   | <b>98,78%</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

TABELA 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                        |                               |             |                                 |                        |               |                         |                          |  |                   | 27 934        | 94 800                             | 95 816  | 2,21%                               |
| 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           | 3             | 1 500                              | 1 514   | 0,03%                               |
| 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           | 11            | 5 500                              | 5 517   | 0,13%                               |
| 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           | 10            | 5 000                              | 5 052   | 0,12%                               |
| 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                             | 14 711  | 0,34%                               |
| 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           | 82            | 41 000                             | 41 384  | 0,95%                               |
| 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             | 13 300        | 13 300                             | 13 371  | 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           | 28            | 14 000                             | 14 267  | 0,33%                               |
| <b>Suma, w tym:</b>                                  |                               |             |                                 |                        |               |                         |                          |  |                   | <b>27 934</b> | <b>94 800</b>                      | <b>95 816</b>                                   | <b>2,21%</b>                        |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |                               |             |                                 |                        |               |                         |                          |  |                   | <b>27 934</b> | <b>94 800</b>                      | <b>95 816</b>                                   | <b>2,21%</b>                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                                   | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku*                   | Emitent   | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba    | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|-------------------------------------|--------------------------------|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|-----------|---|--|--|
| O terminie wykupu do 1 roku  |                                     |                                |   |                           |                  |                               |                      | 52 272    | 118 049                                     | 120 231  | 2,78%  |
| Obligacje  |                                     |                                |   |                           |                  |                               |                      | 52 272    | 118 049                                     | 120 231  | 2,78%  |
| AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY   |                                     |                                |   |                           |                  |                               |                      | 8 439     | 33 682                                      | 34 884   | 0,81%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO (XS1403619411)  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC           | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                     | POLSKA                    | 2026-05-06       | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 1 220     | 5 069                                       | 5 208  | 0,12%  |
| WZ1126 (PL0000113130)  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ         | POLSKA                    | 2026-11-25       | 4,1600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 339       | 333   | 342  | 0,01%  |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER,<br>04/28/2026 (XS2161992198)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC           | SKARB PAŃSTWA<br>WĘGIER                               | WĘGRY                     | 2026-04-28       | 1,1250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 6 000     | 24 427                                      | 25 493   | 0,59%  |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII,<br>9/27/2026 (XS2538440780)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC           | SKARB PAŃSTWA<br>RUMUNII                              | RUMUNIA                   | 2026-09-27       | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 880       | 3 853                                       | 3 841  | 0,09%  |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM<br>RYNKU   |                                     |                                |   |                           |                  |                               |                      | 43 833    | 84 367                                      | 85 347   | 1,97%  |
| EUROPEJSKI FUNDUSZ<br>LEASINGOWY S.A., EFLSA012<br>170726 (PLO317500125)             | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | EUROPEJSKI<br>FUNDUSZ<br>LEASINGOWY S.A.              | POLSKA                    | 2026-07-17       | 5,3700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 10 000               | 158       | 1 580                                       | 1 589  | 0,04%  |
| EUROPEJSKI FUNDUSZ<br>LEASINGOWY S.A., EFLSA011<br>271126 (PLO317500117)             | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | EUROPEJSKI<br>FUNDUSZ<br>LEASINGOWY S.A.              | POLSKA                    | 2026-11-27       | 5,4600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 10 000               | 909       | 9 090                                       | 9 157  | 0,21%  |
| EUROPEJSKI FUNDUSZ<br>LEASINGOWY S.A., EFLSA013<br>190526 (PLO317500133)             | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | EUROPEJSKI<br>FUNDUSZ<br>LEASINGOWY S.A.              | POLSKA                    | 2026-05-19       | 5,2200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 10 000               | 2 100     | 21 000                                      | 21 175   | 0,49%  |
| BEST S.A., AA1<br>(PLO020700103)   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | BEST S.A.   | POLSKA                    | 2026-11-21       | 9,2700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 4 000     | 4 000                                       | 4 072  | 0,09%  |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL<br>SERVICES POLSKA SP. Z O.O.,<br>VWFS013 161026 (PLO309000134) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | VOLKSWAGEN<br>FINANCIAL SERVICES<br>POLSKA SP. Z O.O. | POLSKA                    | 2026-10-16       | 6,3500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 9 600     | 9 600                                       | 9 804  | 0,23%  |
| DEVELIA S.A., DVL0726OZ8<br>(PLO112300051)   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | DEVELIA S.A.  | POLSKA                    | 2026-01-05       | 8,2800%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 7 750     | 7 755                                       | 7 972  | 0,18%  |
| P4 SP. Z O.O., A<br>(PLO266100018)   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | P4 SP. Z O.O.   | POLSKA                    | 2026-12-11       | 5,6900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 17        | 8 474                                       | 8 609  | 0,20%  |
| ROBYG S.A., PD<br>(PLROBYG00271)   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | ROBYG S.A.  | POLSKA                    | 2026-06-17       | 6,3300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 600                  | 6 000     | 3 610                                       | 3 611  | 0,08%  |
| DOM DEVELOPMENT S.A.,<br>DOMDET5120526 (PLDMDVL00145)                                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | DOM DEVELOPMENT<br>S.A.                               | POLSKA                    | 2026-05-12       | 5,5100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 4 000     | 4 000                                       | 4 040  | 0,09%  |
| POLSKI HOLDING<br>NIERUCHOMOŚCI S.A., C<br>(PLO198500020)                            | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | POLSKI HOLDING<br>NIERUCHOMOŚCI<br>S.A.               | POLSKA                    | 2026-05-22       | 8,1100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 7 499     | 7 499                                       | 7 635  | 0,18%  |
| MLP GROUP S.A., G<br>(PLO205000022)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                    | MLP GROUP S.A.  | POLSKA                    | 2026-12-04       | 5,9290%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 4 227                | 1 800     | 7 759                                       | 7 683  | 0,18%  |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku   |                                     |                                |   |                           |                  |                               |                      | 3 254 158 | 3 985 744                                   | 4 086 681  | 94,11%                                       |
| Obligacje  |                                     |                                |   |                           |                  |                               |                      | 3 254 158 | 3 985 744                                   | 4 086 681  | 94,11%                                       |
| AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY   |                                     |                                |   |                           |                  |                               |                      | 2 486 983 | 3 014 253                                   | 3 094 683  | 71,26%                                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE         | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku*   | Emitent                                       | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|--------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|---|--|--|
| POWSZECHNY ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A., A<br>(PLPZU0000037) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | POWSZECHNY<br>ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A.      | POLSKA                    | 2027-07-29       | 6,6000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 100 000              | 274     | 27 623                                      | 28 727   | 0,66%  |
| TAURON POLSKA ENERGIA<br>S.A. (XS1577960203)               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | TAURON POLSKA<br>ENERGIA S.A.                 | POLSKA                    | 2027-07-05       | 2,3750%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 4 054   | 16 712                                      | 17 129   | 0,39%  |
| WZ0528 (PL0000110383)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2028-05-25       | 4,1600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 109 000 | 106 227                                     | 108 721  | 2,50%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., D (PLPEKAO00313)          | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.               | POLSKA                    | 2031-06-04       | 5,7400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 14      | 7 030                                       | 7 103  | 0,16%  |
| WZ1129 (PL0000111928)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2029-11-25       | 4,1600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 413 455 | 401 974                                     | 406 526  | 9,36%  |
| MOL HUNGARIAN OIL & GAS<br>PLC (XS2232045463)              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | MOL HUNGARIAN OIL<br>& GAS PLC                | WĘGRY                     | 2027-10-08       | 1,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 1 253   | 5 228                                       | 5 196  | 0,12%  |
| ORLEN S.A. (XS2346125573)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | ORLEN S.A.                                    | POLSKA                    | 2028-05-27       | 1,1250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 1 227   | 4 980                                       | 5 022  | 0,12%  |
| DS0432 (PL0000113783)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2032-04-25       | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 110 000 | 89 849                                      | 93 961   | 2,16%  |
| WZ1127 (PL0000114559)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2027-11-25       | 4,1600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 166 000 | 160 131                                     | 166 040  | 3,82%  |
| CEZ A.S. (XS2461786829)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | CEZ A.S.                                      | CZECHY                    | 2027-04-06       | 2,3750%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 410     | 1 900                                       | 1 760  | 0,04%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO (XS1709328899)              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2028-04-30       | 1,6250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 5 509   | 22 616                                      | 23 050   | 0,53%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO (XS2486282358)              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2029-05-30       | 3,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 6 200   | 26 124                                      | 26 945   | 0,62%  |
| CYFROWY POLSAT S.A., D, E<br>(PLCFRPT00070)                | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | CYFROWY POLSAT<br>S.A.                        | POLSKA                    | 2030-01-11       | 8,7300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 17 000  | 17 073                                      | 18 426   | 0,42%  |
| WZ1128 (PL0000115697)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2028-11-25       | 4,1600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 410 000 | 396 233                                     | 406 941  | 9,37%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO (XS2530208490)              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2027-09-08       | 4,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 6 250   | 27 395                                      | 27 478   | 0,63%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO (XS2625207571)              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                    | 2033-05-22       | 5,3750%<br>(STAŁY KUPON)      | 3 602                | 2 424   | 10 033                                      | 9 062  | 0,21%  |
| CESKA SPORITELNA AS<br>(XS2638560156)                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | CESKA SPORITELNA<br>AS                        | CZECHY                    | 2027-06-29       | 5,9430%<br>(STAŁY KUPON)      | 422 670              | 19      | 8 357                                       | 8 392  | 0,19%  |
| ORLEN S.A. (XS2647371843)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | ORLEN S.A.                                    | POLSKA                    | 2030-07-13       | 4,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 4 500   | 19 808                                      | 20 646   | 0,48%  |
| MBANK S.A. (XS2680046021)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | MBANK S.A.                                    | POLSKA                    | 2027-09-11       | 8,3750%<br>(STAŁY KUPON)      | 422 670              | 44      | 20 060                                      | 19 786   | 0,46%  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                    | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku*   | Emitent   | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|--------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|---|--|--|
| BANK MILLENNIUM S.A.<br>(XS2684974046)                                | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK MILLENNIUM<br>S.A.                             | POLSKA                    | 2027-09-18       | 9,8750%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 5 710   | 26 403                                      | 25 988   | 0,60%  |
| OTP BANK NYRT.<br>(XS2698603326)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | OTP BANK NYRT.                                      | WĘGRY                     | 2027-10-05       | 6,1250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 7 015   | 31 490                                      | 30 877   | 0,71%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO (XS2711511795)                         | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                   | POLSKA                    | 2028-10-31       | 6,2500%<br>(STAŁY KUPON)      | 3 602                | 4 578   | 18 639                                      | 17 641   | 0,41%  |
| MAGYAR EXPORT-IMPORT<br>BANK (XS2719137965)                           | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | MAGYAR EXPORT-<br>IMPORT BANK                       | WĘGRY                     | 2029-05-16       | 6,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 3 300   | 15 036                                      | 15 486   | 0,36%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., 1 (XS2724428193)                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                     | POLSKA                    | 2027-11-23       | 5,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 478     | 2 080                                       | 2 080  | 0,05%  |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER,<br>2/22/2027 (XS2558594391)                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | SKARB PAŃSTWA<br>WĘGIER                             | WĘGRY                     | 2027-02-22       | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 4 500   | 20 249                                      | 20 423   | 0,47%  |
| CTP NV (XS2759989234)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | CTP NV  | HOLANDIA                  | 2030-02-05       | 4,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 1 000   | 4 372                                       | 4 627  | 0,11%  |
| BNP PARIBAS<br>(FR001400NV51)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BNP PARIBAS   | FRANCJA                   | 2034-02-13       | 4,0950%<br>(STAŁY KUPON)      | 422 670              | 46      | 19 980                                      | 20 580   | 0,47%  |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII,<br>3/22/2031 (XS2770920937)                    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | SKARB PAŃSTWA<br>RUMUNII                            | RUMUNIA                   | 2031-03-22       | 5,3750%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 3 500   | 15 173                                      | 16 012   | 0,37%  |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII,<br>2/27/2027 (XS2434895988)                    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | SKARB PAŃSTWA<br>RUMUNII                            | RUMUNIA                   | 2027-02-27       | 3,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 7 203                | 1 925   | 14 482                                      | 13 797   | 0,32%  |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.,<br>2 (XS2788380306) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                    | 2028-03-27       | 4,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 4 179   | 18 043                                      | 18 621   | 0,43%  |
| PS0729 (PL0000116760)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND  | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 2029-07-25       | 4,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 90 000  | 87 156                                      | 93 446   | 2,15%  |
| COGNOR S.A., 2/2024<br>(PLO352400025)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | COGNOR S.A.   | POLSKA                    | 2029-01-15       | 9,5500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 800                  | 3 990   | 3 192                                       | 3 333  | 0,08%  |
| IZ0836 (PL0000117024)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND  | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 2036-08-25       | 2,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 075                | 3 000   | 2 714                                       | 2 958  | 0,07%  |
| OTP BANK NYRT.<br>(XS2838495542)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | OTP BANK NYRT.                                      | WĘGRY                     | 2028-06-12       | 4,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 2 138   | 9 149                                       | 9 480  | 0,22%  |
| CEZ A.S. (XS2838370414)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | CEZ A.S.  | CZECHY                    | 2032-06-11       | 4,2500%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 1 622   | 6 948                                       | 7 168  | 0,17%  |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.,<br>3 (XS2842080488) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                    | 2029-06-18       | 4,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 1 160   | 5 022                                       | 5 189  | 0,12%  |
| WZ0330 (PL0000117198)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND  | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 2030-03-25       | 4,6000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 387 381 | 374 767                                     | 382 899  | 8,82%  |
| NOVA LJUBLJANSKA BANKA<br>D.D. (XS2641055012)                         | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | NOVA<br>LJUBLJANSKA BANKA<br>D.D.                   | SŁOWENIA                  | 2027-06-27       | 7,1250%<br>(STAŁY KUPON)      | 422 670              | 19      | 8 453                                       | 8 508  | 0,20%  |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.,<br>4 (XS2890435865) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                    | 2027-09-12       | 3,8750%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 577     | 2 460                                       | 2 485  | 0,06%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A. (XS2906339747)                        | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                     | POLSKA                    | 2030-09-24       | 4,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 924     | 3 930                                       | 4 029  | 0,09%  |
| BANK MILLENNIUM S.A.<br>(XS2905432584)                                | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK MILLENNIUM<br>S.A.                             | POLSKA                    | 2029-09-25       | 5,3080%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 208     | 888   | 935  | 0,02%  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                    | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku*   | Emitent   | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|--------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|---|--|--|
| MBANK S.A. (XS2907137736)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | MBANK S.A.  | POLSKA                    | 2030-09-27       | 4,0340%<br>(STAŁY KUPON)      | 422 670              | 30      | 12 800                                      | 13 155   | 0,30%  |
| BANCA TRANSILVANIA<br>(XS2908597433)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANCA<br>TRANSILVANIA                               | RUMUNIA                   | 2030-09-30       | 5,1250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 3 000   | 12 789                                      | 13 169   | 0,30%  |
| MONETA MONEY BANK A.S.<br>(XS2898794982)                              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | MONETA MONEY<br>BANK A.S.                           | CZECHY                    | 2030-09-11       | 4,4140%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 2 905   | 12 706                                      | 12 764   | 0,29%  |
| OTP BANK NYRT.<br>(XS2917468618)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | OTP BANK NYRT.                                      | WĘGRY                     | 2030-10-16       | 4,2500%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 844     | 3 631                                       | 3 695  | 0,09%  |
| PS0130 (PL0000117370)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND  | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 2030-01-25       | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 50 000  | 49 128                                      | 53 499   | 1,23%  |
| MLP GROUP S.A.<br>(XS2914001750)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | MLP GROUP S.A.                                      | POLSKA                    | 2029-10-15       | 6,1250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 1 700   | 7 396                                       | 7 573  | 0,17%  |
| SOCIETATEA NATIONALA DE<br>(XS2914558593)                             | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | SOCIETATEA<br>NATIONALA DE                          | RUMUNIA                   | 2029-10-07       | 4,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 583     | 2 492                                       | 2 555  | 0,06%  |
| BANCA COMERCIALA<br>ROMANA SA (AT0000A34CN3)                          | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANCA COMERCIALA<br>ROMANA SA                       | RUMUNIA                   | 2027-05-19       | 7,6250%<br>(STAŁY KUPON)      | 422 670              | 35      | 15 621                                      | 15 804   | 0,36%  |
| ORLEN S.A. (XS2975119988)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | ORLEN S.A.  | POLSKA                    | 2035-01-30       | 6,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 3 602                | 781     | 3 118                                       | 3 038  | 0,07%  |
| UNICREDIT SPA<br>(IT0005631822)                                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | UNICREDIT SPA                                       | WŁOCHY                    | 2029-07-16       | 3,3000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 2 444   | 10 446                                      | 10 645   | 0,25%  |
| IZ0831 (PL0000117743)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND  | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 2031-08-25       | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 047                | 10 000  | 9 457                                       | 10 126   | 0,23%  |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.,<br>5 (XS2965663656) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                    | 2028-06-16       | 3,3750%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 1 000   | 4 277                                       | 4 334  | 0,10%  |
| OTP BANK NYRT.<br>(XS2988670878)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | OTP BANK NYRT.                                      | WĘGRY                     | 2035-07-30       | 7,3000%<br>(STAŁY KUPON)      | 3 602                | 1 500   | 6 095                                       | 5 851  | 0,13%  |
| CTP NV (XS3017990048)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | CTP NV  | HOLANDIA                  | 2031-03-10       | 3,6250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 4 000   | 16 436                                      | 17 406   | 0,40%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO (XS3026019334)                         | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                   | POLSKA                    | 2030-03-18       | 3,2500%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 11 000  | 45 903                                      | 48 338   | 1,11%  |
| PS0730 (PL0000117990)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND  | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 2030-07-25       | 4,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 190 320 | 187 127                                     | 194 355  | 4,48%  |
| CEZ A.S. (XS3040382098)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | CEZ A.S.  | CZECHY                    | 2033-04-30       | 4,1250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 3 632   | 15 495                                      | 15 884   | 0,37%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A. (XS3087255611)                        | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                     | POLSKA                    | 2031-06-04       | 3,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 400     | 1 690                                       | 1 736  | 0,04%  |
| HUNGARIAN DEVELOPMENT<br>BANK (XS3081701362)                          | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | HUNGARIAN<br>DEVELOPMENT BANK                       | WĘGRY                     | 2030-06-27       | 4,3750%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 4 750   | 20 154                                      | 21 067   | 0,49%  |
| 7R S.A., B (PL7RSA000019)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | 7R S.A.   | POLSKA                    | 2028-06-03       | 7,6170%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 423                  | 22 881  | 9 775                                       | 9 747  | 0,22%  |
| WZ0930 (PL0000118170)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPT<br>POLAND  | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 2030-09-25       | 4,6000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 165 000 | 158 936                                     | 161 936  | 3,73%  |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.<br>(XS3105979457)    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                    | 2031-06-30       | 3,6250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 2 625   | 11 208                                      | 11 322   | 0,26%  |
| ORLEN S.A. (XS3104553931)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | ORLEN S.A.  | POLSKA                    | 2032-07-02       | 3,6250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 5 230   | 22 052                                      | 22 491   | 0,52%  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                                   | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku*   | Emitent  | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|-------------------------------------|--|--|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|---|--|--|
| VICTORIA DOM S.A., P2024D<br>(PLVCTDM00256)  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | VICTORIA DOM S.A.  | POLSKA                    | 2029-06-17       | 8,7100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 856   | 1 856                                       | 1 916  | 0,04%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A. (XS3185322909)                                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                            | POLSKA                    | 2032-09-23       | 3,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 1 429   | 6 068                                       | 6 073  | 0,14%  |
| INPOST SA (XS3176794595)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | INPOST SA  | LUKSEMBURG                | 2031-04-01       | 4,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 3 243   | 13 796                                      | 13 889   | 0,32%  |
| SANTANDER BANK POLSKA<br>S.A. (XS3200021684)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | SANTANDER BANK<br>POLSKA S.A.                              | POLSKA                    | 2031-10-07       | 3,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 422 670              | 32      | 13 636                                      | 13 545   | 0,31%  |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII,<br>6/7/2033 (XS3198384573)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | SKARB PAŃSTWA<br>RUMUNII                                   | RUMUNIA                   | 2033-06-07       | 5,3750%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 5 480   | 23 175                                      | 23 702   | 0,55%  |
| SOCIETATEA NATIONALA DE<br>GAZE NATURALE ROMGAZ S.A.<br>(XS3221850228)               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | SOCIETATEA<br>NATIONALA DE GAZE<br>NATURALE ROMGAZ<br>S.A. | RUMUNIA                   | 2031-11-04       | 4,6250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 1 577   | 6 638                                       | 6 714  | 0,15%  |
| PS0131 (PL0000118519)  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ              | POLSKA                    | 2031-01-25       | 4,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 197 832 | 195 042                                     | 205 571  | 4,74%  |
| CTP NV (XS3202199066)  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | CTP NV   | HOLANDIA                  | 2032-04-13       | 3,6250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 2 400   | 10 183                                      | 10 126   | 0,23%  |
| BANCA COMERCIALA<br>ROMANA SA (AT0000A3QMW9)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANCA COMERCIALA<br>ROMANA SA                              | RUMUNIA                   | 2031-11-25       | 4,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 422 670              | 62      | 26 087                                      | 26 145   | 0,60%  |
| EP INFRASTRUCTURE AS<br>(XS3239976163)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | EP<br>INFRASTRUCTURE<br>AS                                 | CZECHY                    | 2033-02-27       | 4,1250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 1 949   | 8 208                                       | 8 176  | 0,19%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A. (XS3238272572)                                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                            | POLSKA                    | 2036-02-27       | 4,0101%<br>(STAŁY KUPON)      | 422 670              | 8       | 3 383                                       | 3 390  | 0,08%  |
| MBANK S.A. (XS3244863729)  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | MBANK S.A.   | POLSKA                    | 2032-03-03       | 3,7714%<br>(STAŁY KUPON)      | 422 670              | 2       | 847   | 848  | 0,02%  |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.<br>(XS3227335422)                   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC   | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A.        | POLSKA                    | 2032-11-20       | 3,6250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 1 570   | 6 623                                       | 6 625  | 0,15%  |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM<br>RYNKU   |                                     |  |  |                           |                  |                               |                      | 763 539 | 967 855                                     | 988 279  | 22,76%                                       |
| MOSTY MAGAZYN ENERGI<br>SP. Z O.O., A (PLO456200016)                                 | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | MOSTY MAGAZYN<br>ENERGII SP. Z O.O.                        | POLSKA                    | 2028-11-05       | 7,9600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 10 000               | 262     | 2 620                                       | 2 659  | 0,06%  |
| ATAL S.A., BE<br>(PLATAL000269)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | ATAL S.A.  | POLSKA                    | 2028-06-19       | 5,8300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 6 000   | 6 000                                       | 6 012  | 0,14%  |
| BEST S.A., AE1<br>(PLO020700160)   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BEST S.A.  | POLSKA                    | 2030-03-04       | 7,7200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 5 310   | 5 310                                       | 5 341  | 0,12%  |
| RONSON DEVELOPMENT<br>S.E., Z (PLRNSER00250)   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | RONSON<br>DEVELOPMENT S.E.                                 | POLSKA                    | 2029-12-12       | 6,6400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 3 726   | 3 726                                       | 3 739  | 0,09%  |
| ATAL S.A., BD<br>(PLATAL000251)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | ATAL S.A.  | POLSKA                    | 2028-10-13       | 6,5400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 16 000  | 16 000                                      | 16 286   | 0,38%  |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL<br>SERVICES POLSKA SP. Z O.O.,<br>VWFS018 131028 (PLO309000175) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | VOLKSWAGEN<br>FINANCIAL SERVICES<br>POLSKA SP. Z O.O.      | POLSKA                    | 2028-10-13       | 5,5900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 7 700   | 7 700                                       | 7 801  | 0,18%  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                         | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku* | Emitent   | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|-------------------------------------|--------------|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|---|--|--|
| DADELO S.A., A<br>(PLO332200016)   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | DADELO S.A.   | POLSKA                    | 2028-10-23       | 7,4300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 410  | 1 410                                       | 1 436  | 0,03%  |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.,<br>OP0935 (PLO046700038) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                    | 2035-09-24       | 6,3500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 30     | 15 000                                      | 15 399   | 0,35%  |
| 7R S.A., C (PL7RSA000027)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | 7R S.A.   | POLSKA                    | 2028-09-15       | 9,4100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 6 293  | 6 293                                       | 6 469  | 0,15%  |
| INVEST KOMFORT FINANCE<br>SP. Z O.O., B (PLO251500016)                     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | INVEST KOMFORT<br>FINANCE SP. Z O.O.                | POLSKA                    | 2028-09-25       | 7,3500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 3 189  | 3 189                                       | 3 250  | 0,08%  |
| KEMBERTON SP. Z O.O., K1<br>(PLO453600010)                                 | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | KEMBERTON SP. Z<br>O.O.                             | POLSKA                    | 2031-09-29       | 9,3400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 976    | 976   | 999  | 0,02%  |
| EUROPEJSKI FUNDUSZ<br>LEASINGOWY S.A., EFLSA016<br>240328 (PLO317500166)   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | EUROPEJSKI<br>FUNDUSZ<br>LEASINGOWY S.A.            | POLSKA                    | 2028-03-24       | 4,9600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 10 000               | 320    | 3 200                                       | 3 205  | 0,07%  |
| VICTORIA DOM S.A., P2024D2<br>(PLVCTDM00264)                               | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | VICTORIA DOM S.A.                                   | POLSKA                    | 2029-06-17       | 8,6900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 2 275  | 2 275                                       | 2 346  | 0,05%  |
| TOYOTA LEASING POLSKA<br>SP. Z O.O., TLP0928<br>(PLO338400057)             | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | TOYOTA LEASING<br>POLSKA SP. Z O.O.                 | POLSKA                    | 2028-09-29       | 4,9500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 100 000              | 83     | 8 300                                       | 8 279  | 0,19%  |
| BANK POCZTOWY S.A., C5<br>(PLO172000021)                                   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK POCZTOWY<br>S.A.                               | POLSKA                    | 2029-06-25       | 6,3900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 3      | 1 500                                       | 1 525  | 0,04%  |
| INVEST TDJ ESTATE SP. Z<br>O.O., 2/2025 (PLNVTDJ00010)                     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | INVEST TDJ ESTATE<br>SP. Z O.O.                     | POLSKA                    | 2028-06-30       | 8,1400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 3 200  | 3 200                                       | 3 202  | 0,07%  |
| BANK OCHRONY<br>ŚRODOWISKA S.A., AD<br>(PLBOS0000324)                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK OCHRONY<br>ŚRODOWISKA S.A.                     | POLSKA                    | 2035-07-30       | 7,7000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 28     | 14 000                                      | 14 867   | 0,34%  |
| SANTANDER BANK POLSKA<br>S.A., 1/2025 (PLBZ00000366)                       | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | SANTANDER BANK<br>POLSKA S.A.                       | POLSKA                    | 2028-12-01       | 5,2000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 50     | 25 000                                      | 25 143   | 0,58%  |
| INVEST TDJ ESTATE SP. Z<br>O.O., 3/2025 (PLNVTDJ00028)                     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | INVEST TDJ ESTATE<br>SP. Z O.O.                     | POLSKA                    | 2028-06-30       | 8,1400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 4 000  | 4 000                                       | 4 003  | 0,09%  |
| OKAM CAPITAL SP. Z O.O., C<br>(PLOKMC00023)                                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | OKAM CAPITAL SP. Z<br>O.O.                          | POLSKA                    | 2028-06-30       | 7,7700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 636    | 636   | 633  | 0,01%  |
| ALIOR BANK S.A., R<br>(PLALIOR00326)                                       | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | ALIOR BANK S.A.                                     | POLSKA                    | 2029-04-17       | 6,3400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 20     | 10 000                                      | 10 292   | 0,24%  |
| KRUK S.A., AL5<br>(PLO163600052)   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | KRUK S.A.   | POLSKA                    | 2032-06-02       | 7,2200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 13 800 | 13 800                                      | 14 106   | 0,33%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0231<br>(PL0000500450)                  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                   | POLSKA                    | 2031-02-03       | 5,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 80 000 | 82 410                                      | 87 871   | 2,02%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., E (PLPEKAO00388)                          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                     | POLSKA                    | 2035-04-04       | 6,4100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 7      | 3 500                                       | 3 607  | 0,08%  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                       | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku* | Emitent                                  | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|-------------------------------------|--------------|--|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|---|--|--|
| BENEFIT SYSTEMS S.A., C<br>(PLBNFTS00141)                                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BENEFIT SYSTEMS<br>S.A.                  | POLSKA                    | 2030-03-11       | 6,5300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 13 800  | 13 800                                      | 14 400   | 0,33%  |
| EUROPEJSKI FUNDUSZ<br>LEASINGOWY S.A., EFLSA015<br>240927 (PLO317500158) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | EUROPEJSKI<br>FUNDUSZ<br>LEASINGOWY S.A. | POLSKA                    | 2027-09-24       | 5,1600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 10 000               | 750     | 7 500                                       | 7 563  | 0,17%  |
| EUROPEJSKI FUNDUSZ<br>LEASINGOWY S.A., EFLSA014<br>210727 (PLO317500141) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | EUROPEJSKI<br>FUNDUSZ<br>LEASINGOWY S.A. | POLSKA                    | 2027-07-21       | 5,2300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 10 000               | 1 032   | 10 320                                      | 10 412   | 0,24%  |
| ATAL S.A., BC<br>(PLATAL000244)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | ATAL S.A.                                | POLSKA                    | 2027-02-17       | 6,1500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 7 700   | 7 700                                       | 7 878  | 0,18%  |
| P4 SP. Z O.O., C<br>(PLO266100042)                                       | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | P4 SP. Z O.O.                            | POLSKA                    | 2030-02-27       | 6,5000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 5 250   | 5 250                                       | 5 420  | 0,13%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0332<br>(PL0000500476)                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO        | POLSKA                    | 2032-03-03       | 4,7000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 118 000 | 111 408                                     | 113 849  | 2,62%  |
| INVEST TDJ ESTATE SP. Z<br>O.O., 1/2025 (PLO362300033)                   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | INVEST TDJ ESTATE<br>SP. Z O.O.          | POLSKA                    | 2028-02-07       | 9,0300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 875   | 1 875                                       | 1 978  | 0,05%  |
| 7R S.A., A (PLO273400021)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | 7R S.A.                                  | POLSKA                    | 2028-02-04       | 9,5800%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 2 856   | 2 856                                       | 2 969  | 0,07%  |
| BANK POCZTOWY S.A., C4<br>(PLO172000013)                                 | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK POCZTOWY<br>S.A.                    | POLSKA                    | 2027-12-20       | 6,4200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 6       | 3 000                                       | 3 043  | 0,07%  |
| POLSKI HOLDING<br>NIERUCHOMOŚCI S.A., E<br>(PLO198500046)                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | POLSKI HOLDING<br>NIERUCHOMOŚCI<br>S.A.  | POLSKA                    | 2027-11-29       | 7,9000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 3 815   | 3 815                                       | 3 977  | 0,09%  |
| BANK OCHRONY<br>ŚRODOWISKA S.A., AC<br>(PLBOS0000316)                    | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK OCHRONY<br>ŚRODOWISKA S.A.          | POLSKA                    | 2028-12-20       | 6,3700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 13      | 6 500                                       | 6 583  | 0,15%  |
| DOM DEVELOPMENT S.A.,<br>DOMDEM2051229 (PLO106800025)                    | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | DOM DEVELOPMENT<br>S.A.                  | POLSKA                    | 2029-12-05       | 5,4300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 5 500   | 5 500                                       | 5 522  | 0,13%  |
| OKAM CAPITAL SP. Z O.O., B<br>(PLOKMC00015)                              | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | OKAM CAPITAL SP. Z<br>O.O.               | POLSKA                    | 2027-11-21       | 8,6700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 3 042   | 3 042                                       | 3 083  | 0,07%  |
| TOYOTA LEASING POLSKA<br>SP. Z O.O., TLP1027<br>(PLO338400040)           | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | TOYOTA LEASING<br>POLSKA SP. Z O.O.      | POLSKA                    | 2027-10-29       | 5,5900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 100 000              | 100     | 10 000                                      | 10 108   | 0,23%  |
| R.POWER S.A., 1/2024<br>(PLRPWR000015)                                   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | R.POWER S.A.                             | POLSKA                    | 2029-10-30       | 7,8200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 9 000   | 9 000                                       | 9 196  | 0,21%  |
| POLENERGIA S.A., A<br>(PLO049800017)                                     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | POLENERGIA S.A.                          | POLSKA                    | 2029-10-16       | 7,1100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 11 500  | 11 500                                      | 11 963   | 0,28%  |
| SANTANDER BANK POLSKA<br>S.A., 2/2024 (PLBZ00000358)                     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | SANTANDER BANK<br>POLSKA S.A.            | POLSKA                    | 2027-09-30       | 5,9800%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 30      | 15 000                                      | 15 395   | 0,35%  |
| ALIOR BANK S.A., O<br>(PLALIOR00276)                                     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | ALIOR BANK S.A.                          | POLSKA                    | 2028-06-09       | 5,9600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 24      | 12 002                                      | 12 245   | 0,28%  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                                   | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku* | Emitent   | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|-------------------------------------|--------------|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|---|--|--|
| DEKPOL S.A., M<br>(PLDEKPL00164)   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | DEKPOL S.A.   | POLSKA                    | 2028-06-06       | 8,0300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 815  | 1 815                                       | 1 858  | 0,04%  |
| VICTORIA DOM S.A., P2023B<br>(PLVCTDM00199)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | VICTORIA DOM S.A.                                     | POLSKA                    | 2027-04-02       | 9,8300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 898  | 1 898                                       | 1 961  | 0,05%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., SN3 (PLPEKAO00362)                                  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                       | POLSKA                    | 2029-04-26       | 5,9300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 26     | 13 000                                      | 13 376   | 0,31%  |
| VOLKSWAGEN FINANCIAL<br>SERVICES POLSKA SP. Z O.O.,<br>VWFS015 150427 (PLO309000159) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | VOLKSWAGEN<br>FINANCIAL SERVICES<br>POLSKA SP. Z O.O. | POLSKA                    | 2027-04-15       | 5,9900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 19 000 | 19 000                                      | 19 393   | 0,45%  |
| MARVIPOL DEVELOPMENT<br>S.A., P2024A (PLMRVDV00086)                                  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | MARVIPOL<br>DEVELOPMENT S.A.                          | POLSKA                    | 2028-05-07       | 8,7800%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 4 702  | 4 702                                       | 4 822  | 0,11%  |
| ENEA S.A., ENEA0527<br>(PLO129600022)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | ENEA S.A.   | POLSKA                    | 2027-05-21       | 5,5200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 100 000              | 148    | 14 800                                      | 15 013   | 0,35%  |
| TOYOTA LEASING POLSKA<br>SP. Z O.O., TLP0527<br>(PLO338400032)                       | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | TOYOTA LEASING<br>POLSKA SP. Z O.O.                   | POLSKA                    | 2027-05-10       | 5,4000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 100 000              | 97     | 9 700                                       | 9 785  | 0,23%  |
| POLSKI HOLDING<br>NIERUCHOMOŚCI S.A., D<br>(PLO198500038)                            | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | POLSKI HOLDING<br>NIERUCHOMOŚCI<br>S.A.               | POLSKA                    | 2027-03-05       | 8,5600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 14 000 | 14 000                                      | 14 724   | 0,34%  |
| RONSON DEVELOPMENT<br>S.E., P2023A (PLRNSER00235)                                    | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | RONSON<br>DEVELOPMENT S.E.                            | POLSKA                    | 2027-08-15       | 8,6000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 550  | 1 550                                       | 1 614  | 0,04%  |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.,<br>OSNP0229 (PLO046700012)         | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A.   | POLSKA                    | 2029-02-28       | 6,2900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 9      | 4 500                                       | 4 692  | 0,11%  |
| COGNOR S.A., 1/2024<br>(PLO352400017)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | COGNOR S.A.   | POLSKA                    | 2029-01-15       | 9,5500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 800                  | 853    | 682   | 716  | 0,02%  |
| DEVELIA S.A., DVL1227OZ9<br>(PLO112300069)   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | DEVELIA S.A.  | POLSKA                    | 2027-12-08       | 7,5500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 2 600  | 2 600                                       | 2 649  | 0,06%  |
| ALIOR BANK S.A., N<br>(PLALIOR00268)   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | ALIOR BANK S.A.                                       | POLSKA                    | 2027-06-15       | 6,7500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 10     | 5 000                                       | 5 090  | 0,12%  |
| KRUK S.A., AL4<br>(PLO163600045)   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | KRUK S.A.   | POLSKA                    | 2029-10-17       | 9,2000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 6 000  | 6 000                                       | 6 511  | 0,15%  |
| DOM DEVELOPMENT S.A.,<br>DOMDEM1280928 (PLO106800017)                                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | DOM DEVELOPMENT<br>S.A.                               | POLSKA                    | 2028-09-28       | 6,1400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 13 200 | 13 200                                      | 13 473   | 0,31%  |
| GHELAMCO INVEST SP. Z<br>O.O., PZ4 (PLGLHMC00560)                                    | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | GHELAMCO INVEST<br>SP. Z O.O.                         | POLSKA                    | 2027-03-26       | 9,6000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 4 289  | 4 225                                       | 3 363  | 0,08%  |
| GMINA LUBLIN, A23<br>(PLO299500077)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | GMINA LUBLIN  | POLSKA                    | 2038-07-03       | 6,9300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 3 075  | 3 127                                       | 3 151  | 0,07%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., SN2 (PLPEKAO00354)                                  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                       | POLSKA                    | 2027-07-28       | 7,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 500 000              | 16     | 8 000                                       | 8 390  | 0,19%  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                    | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku*   | Emitent                               | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba           | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|-------------------------------------|--|---------------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|------------------|---|--|--|
| KRUK S.A., AL2<br>(PLO163600029)                                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | KRUK S.A.                             | POLSKA                    | 2028-02-02       | 7,6900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 700                  | 5 000            | 3 500                                       | 3 583  | 0,08%  |
| KRUK S.A., AL1<br>(PLO163600011)                                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | KRUK S.A.                             | POLSKA                    | 2027-06-28       | 7,7400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 4 300            | 4 300                                       | 4 426  | 0,10%  |
| P4 SP. Z O.O., B<br>(PLO266100034)                                    | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | P4 SP. Z O.O.                         | POLSKA                    | 2027-12-29       | 5,7500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 18 390           | 18 197                                      | 18 613   | 0,43%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0328<br>(PL0000500310)             | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO     | POLSKA                    | 2028-03-12       | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 8 500            | 8 458                                       | 8 219  | 0,19%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0631<br>(PL0000500328)             | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO     | POLSKA                    | 2031-06-12       | 4,5000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 303 067          | 295 473                                     | 297 672  | 6,86%  |
| SANTANDER BANK POLSKA<br>S.A., F (PLBZ00000275)                       | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | SANTANDER BANK<br>POLSKA S.A.         | POLSKA                    | 2028-04-05       | 6,1600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 25               | 12 258                                      | 12 813   | 0,29%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., B (PLPEKAO00297)                     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.       | POLSKA                    | 2028-10-16       | 5,9700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 13               | 6 286                                       | 6 666  | 0,15%  |
| PGE POLSKA GRUPA<br>ENERGETYCZNA S.A.,<br>PGE003210529 (PLPGER000077) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | PGE POLSKA GRUPA<br>ENERGETYCZNA S.A. | POLSKA                    | 2029-05-21       | 5,5700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 2 100            | 2 147                                       | 2 158  | 0,05%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., A (PLPEKAO00289)                     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.       | POLSKA                    | 2027-10-29       | 5,8400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 9 245            | 9 324                                       | 9 494  | 0,22%  |
| AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY   |                                     |  |                                       |                           |                  |                               |                      | 3 636            | 3 636                                       | 3 719  | 0,09%  |
| MARVIPOL DEVELOPMENT<br>S.A., P2025A (PLMRVDV00110)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | MARVIPOL<br>DEVELOPMENT S.A.          | POLSKA                    | 2029-10-27       | 8,0400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 3 636            | 3 636                                       | 3 719  | 0,09%  |
| <b>Suma, w tym:</b>   |                                     |  |                                       |                           |                  |                               |                      | <b>3 306 430</b> | <b>4 103 793</b>                            | <b>4 206 912</b>   | <b>96,89%</b>                                |
| <b>Składniki lokat notowane na<br/>aktywnym rynku</b>                 |                                     |  |                                       |                           |                  |                               |                      | <b>2 499 058</b> | <b>3 051 571</b>                            | <b>3 133 286</b>   | <b>72,16%</b>                                |
| <b>Składniki lokat nienotowane na<br/>aktywnym rynku</b>              |                                     |  |                                       |                           |                  |                               |                      | <b>807 372</b>   | <b>1 052 222</b>                            | <b>1 073 626</b>   | <b>24,73%</b>                                |

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

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE  | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku               | Emitent<br>(wystawca)     | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument bazowy   | Liczba     | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w aktywach<br>ogółem |
|---|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|---|---|------------|--|---|---|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>  |                             |                           |                           |   |   | <b>599</b> | -  | -   | -   |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY  |                             |                           |                           |   |   | 599        | -  | -   | -   |
| Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU<br>PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH<br>ZAPADAJĄCE W CIĄGU 5 LAT, FVH26,<br>2026.03.31 (-) (Długa) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | CHICAGO BOARD<br>OF TRADE | CHICAGO BOARD<br>OF TRADE | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI         | obligacje OBLIGACJE<br>SKARBU PAŃSTWA<br>STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH<br>ZAPADAJĄCE W<br>CIĄGU 5 LAT | 599        | -  | -   | -   |

| 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>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>         |                               |             |                              |                                   |  | <b>26</b> | <b>-</b>                           | <b>868</b>                                      | <b>0,02%</b>                        |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                           |                               |             |                              |                                   |  | 26        | -                                  | 868   | 0,02%                               |
| Forward EUR/PLN, 2026.04.28 (-) (Krótka)                | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SOCIETE GENERALE PARIS       | FRANCJA                           | 6,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5311000000 PLN  | 1         | -                                  | 1 661   | 0,04%                               |
| Forward EUR/PLN, 2026.02.05 (-) (Krótka)                | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 36,500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2187700000 PLN   | 1         | -                                  | -543  | -0,01%                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.12 (-) (Krótka)                | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 24,100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2381030000 PLN   | 1         | -                                  | 238   | -                                   |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.26 (-) (Krótka)                | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 39,650,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2388670000 PLN   | 1         | -                                  | 295   | 0,01%                               |
| 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% 850,000.00 EUR / Stała 8.3260% 4,108,050.00 PLN),                | 1         | -                                  | 892   | 0,02%                               |
| 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% 700,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 3,289,650.00 PLN,+184 bps)      | 1         | -                                  | 475   | 0,01%                               |
| 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% 1,000,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 4,339,200.00 PLN+296,75 bps), | 1         | -                                  | 103   | -                                   |
| 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% 2,000,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 8,656,000.00 PLN+413,4 bps),  | 1         | -                                  | -44   | -                                   |
| 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% 4,600,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 19,968,600.00 PLN+202 bps),   | 1         | -                                  | 545   | 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% 4,500,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M19,560,150.00 PLN+283 bps),    | 1         | -                                  | 241   | -                                   |
| 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% 4,200,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 18,135,600.00 PLN+86 bps),    | 1         | -                                  | 55  | -                                   |
| 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% 1,450,000.00 USD / Zmienna WIBOR6M 5,771,000.00 PLN+254 bps),    | 1         | -                                  | 519   | 0,01%                               |

| 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, 2029.05.30 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE       | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Stała 3.0000% 2,000,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 8,622,000.00 PLN+93 bps),      | 1      | -                                  | 32  | -                                   |
| 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% 3,000,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 12,960,000.00 PLN+259,25 bps), | 1      | -                                  | 334   | 0,01%                               |
| 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% 1,300,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 5,612,750.00 PLN+397,5 bps),   | 1      | -                                  | -15   | -                                   |
| Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2027.03.30 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN SE                       | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Stała 4.5000% 4,17900,00 EUR / Zmienna WIBOR6M 18,007,311.00 PLN+222 bps),      | 1      | -                                  | -4  | -                                   |
| 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% 1,622,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 6,974,600.00 PLN+195,5 bps),   | 1      | -                                  | -100  | -                                   |
| 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% 2,160,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 9,352,800.00 PLN+206 bps),     | 1      | -                                  | -86   | -                                   |
| 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% 11,000,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 45,980,000.00 PLN+101,3 bps), | 1      | -                                  | -1 416  | -0,03%                              |
| Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.17 (-) (Krótka)    | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN SE                       | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Zmienna PRIBOR6M, Stała 3.4860%), 800,000,000.00 CZK                            | 1      | -                                  | -623  | -0,01%                              |
| Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2031.03.22 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Stała 5.3750% 3,500,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 14,892,500.00 PLN+3604 bps),   | 1      | -                                  | 214   | -                                   |
| 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%), 4,000,000,000.00 HUF                           | 1      | -                                  | 256   | 0,01%                               |
| 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% 5,480,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 23,325,072.00 PLN+349 bps),    | 1      | -                                  | 264   | 0,01%                               |

| 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 | GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE       | NIEMCY                            | Stopa procentowa (Stała 4.0600%, Zmienna WIBOR6M), 100,000,000.00 PLN | 1          | -                                  | -1 419  | -0,03%                              |
| 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), 100,000,000.00 PLN | 1          | -                                  | -1 247  | -0,03%                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.21 (-) (Krótka)             | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN SE                       | NIEMCY                            | 9,350,000.00 USD po kursie walutowym 3.6277060000 PLN                 | 1          | -                                  | 241   | -                                   |
| <b>Suma, w tym:</b>                                  |                               |             |                                    |                                   |   | <b>625</b> | <b>-</b>                           | <b>868</b>                                      | <b>0,02%</b>                        |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |                               |             |                                    |                                   |   | <b>599</b> | <b>-</b>                           | <b>-</b>  | <b>-</b>                            |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |                               |             |                                    |                                   |   | <b>16</b>  | <b>-</b>                           | <b>6 365</b>                                    | <b>0,13%</b>                        |
| <b>Zobowiązania</b>                                  |                               |             |                                    |                                   |   | <b>10</b>  | <b>-</b>                           | <b>-5 497</b>                                   | <b>-0,11%</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  |                            |               | 660 166                            | 672 047   | 15,47%                              |
|   | Dłużne papiery wartościowe | 548 325       | 660 166                            | 672 047   | 15,47%                              |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP  |                            |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego   |                            |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)   |                            |               | -                                  | -   | -                                   |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |                            |               | -                                  | -   | -                                   |

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

| TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|---|-------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.                    | 40 294  | 0,93%                               |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.     | 122 134   | 2,81%                               |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.                | 137 009   | 3,15%                               |

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

| TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|---|-------------------------------------|
| WZ1129 (PL0000111928)  | 98 324  | 2,26%                               |
| EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA013 190526 (PLO317500133)                     | 32 266  | 0,74%                               |
| TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP1027 (PLO338400040)                               | 20 217  | 0,47%                               |
| ING BANK HIPOTECZNY S.A., 3 (XS3187646032)   | 28 534  | 0,66%                               |

### PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMIEN 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<br>31-12-2025   | na dzień<br>31-12-2024   |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>4 341 651</b>         | <b>2 998 088</b>         |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 32 086                   | 28 508                   |
| 2. Należności  | 472                      | 2 394                    |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back   | -                        | -                        |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 3 133 286                | 2 203 549                |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 1 175 807                | 763 637                  |
| 6. Pozostałe aktywa  | -                        | -                        |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>313 559</b>           | <b>27 308</b>            |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>  | <b>4 028 092</b>         | <b>2 970 780</b>         |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>  | <b>3 478 557</b>         | <b>2 643 057</b>         |
| 1. Kapitał wpłacony  | 9 840 377                | 7 282 600                |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -6 361 820               | -4 639 543               |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>503 917</b>           | <b>311 768</b>           |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 442 247                  | 284 926                  |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | 61 670                   | 26 842                   |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>45 618</b>            | <b>15 955</b>            |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>4 028 092</b>         | <b>2 970 780</b>         |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>   | <b>28 773 149,997918</b> | <b>22 626 499,343160</b> |
| Kategoria A  | 17 684 932,206463        | 12 657 097,589429        |
| Kategoria E  | 1 827,273144             | 1 827,273144             |
| Kategoria F  | 14 583,135789            | 14 518,724389            |
| Kategoria K  | 1 754 656,412840         | 1 181 995,031103         |
| Kategoria P  | 8 127 586,891226         | 7 521 971,985477         |
| Kategoria S  | 3 983,000993             | 2 724,540024             |
| Kategoria T  | 73,823363                | 350,829253               |
| Kategoria U  | 1 133 960,549062         | 1 206 400,665763         |
| Kategoria W  | 51 546,705038            | 39 612,704578            |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               |                          |                          |
| Kategoria A  | 139,42                   | 130,73                   |
| Kategoria E  | 142,02                   | 132,78                   |
| Kategoria F  | 146,95                   | 136,77                   |
| Kategoria K  | 141,56                   | 132,58                   |
| Kategoria P  | 140,42                   | 131,72                   |
| Kategoria S  | 146,65                   | 136,36                   |
| Kategoria T  | 141,35                   | 132,01                   |
| Kategoria U  | 143,12                   | 133,14                   |
| Kategoria W  | 145,12                   | 135,07                   |

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<br>do 31-12-2025 | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>219 214</b>                 | <b>178 199</b>                 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | -                              | -                              |
| Przychody odsetkowe  | 219 188                        | 173 607                        |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | -                              | -                              |
| Pozostałe  | 26                             | 4 592                          |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>61 897</b>                  | <b>37 391</b>                  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:                                      | 36 298                         | 20 673                         |
| - stała część wynagrodzenia  | 24 691                         | 18 726                         |
| - zmienna część wynagrodzenia  | 11 607                         | 1 947                          |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              |
| Opłaty dla Depozytariusza  | 49                             | 86                             |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 729                            | 563                            |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości  | 2 789                          | 2 055                          |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              |
| Usługi prawne  | 1                              | 3                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | 3                              | -                              |
| Koszty odsetkowe   | 20 312                         | 8 656                          |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | 1 655                          | 5 279                          |
| Pozostałe  | 61                             | 76                             |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>4</b>                       | <b>3</b>                       |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>61 893</b>                  | <b>37 388</b>                  |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>157 321</b>                 | <b>140 811</b>                 |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>64 491</b>                  | <b>6 190</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 34 828                         | 5 770                          |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 29 663                         | 420                            |
| - z tytułu różnic kursowych  | -8 014                         | -1 209                         |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>  | <b>221 812</b>                 | <b>147 001</b>                 |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | -                              | -                              |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             |                                |                                |
| Kategoria A  | 7,67                           | 6,45                           |
| Kategoria E  | 8,03                           | 6,53                           |
| Kategoria F  | 8,59                           | 7,05                           |
| Kategoria K  | 7,82                           | 6,63                           |
| Kategoria P  | 7,62                           | 6,46                           |
| Kategoria S  | 8,71                           | 7,17                           |
| Kategoria T  | 8,17                           | 6,63                           |
| Kategoria U  | 8,65                           | 7,11                           |
| Kategoria W  | 8,59                           | 7,05                           |

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<br>do 31-12-2025 | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024 |        |            |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------|------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>   |                                |                                |        |            |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego  | 2 970 780                      | 2 091 186                      |        |            |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:  | 221 812                        | 147 001                        |        |            |
| a) przychody z lokat netto  | 157 321                        | 140 811                        |        |            |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat   | 34 828                         | 5 770                          |        |            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat  | 29 663                         | 420                            |        |            |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   | 221 812                        | 147 001                        |        |            |
| 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:   | 835 500                        | 732 593                        |        |            |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                               | 2 557 777                      | 2 465 950                      |        |            |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                           | -1 722 277                     | -1 733 357                     |        |            |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)  | 1 057 312                      | 879 594                        |        |            |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego   | 4 028 092                      | 2 970 780                      |        |            |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | 3 427 375                      | 2 604 446                      |        |            |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>   |                                |                                |        |            |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym  |                                |                                |        |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 18 861 325,144768              | 19 337 870,364656              |        |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 12 714 674,490010              | 13 554 899,107789              |        |            |
| Saldo zmian   | 6 146 650,654758               | 5 782 971,256867               |        |            |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                  |                                |                                |        |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 81 032 470,348538              | 62 171 145,203770              |        |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 52 259 320,350620              | 39 544 645,860610              |        |            |
| Saldo zmian   | 28 773 149,997918              | 22 626 499,343160              |        |            |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa   |                                |                                |        |            |
|   | 28 773 149,997918              | 22 626 499,343160              |        |            |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>   |                                |                                |        |            |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                            | 130,73                         | 123,50                         |        |            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                               | 139,42                         | 130,73                         |        |            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                              | 6,65%                          | 5,85%                          |        |            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)           | 130,77                         | 2025-01-03                     | 123,34 | 2024-01-03 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)          | 139,43                         | 2025-12-30                     | 130,72 | 2024-12-30 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 139,43                         | 2025-12-30                     | 130,72 | 2024-12-30 |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                         |                                |                                |        |            |
|   | 1,81%                          | 1,44%                          |        |            |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa   | 1,06%                          | 0,79%                          |        |            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję  | -                              | -                              |        |            |
| Opłaty dla Depozytariusza   | 0,00%                          | 0,00%                          |        |            |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu  | 0,02%                          | 0,02%                          |        |            |
| Usługi w zakresie rachunkowości   | 0,08%                          | 0,08%                          |        |            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu   | -                              | -                              |        |            |

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

| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                         |                          |                          |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b> |                          |                          |
| <b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>                            | <b>18 861 325,144768</b> | <b>19 337 870,364656</b> |
| Kategoria A   | 8 322 180,262543         | 9 771 530,961654         |
| Kategoria F   | 4 449,877924             | 5 802,315405             |
| Kategoria K   | 736 275,160344           | 642 373,333290           |
| Kategoria P   | 9 137 860,938895         | 8 801 092,112232         |
| Kategoria S   | 1 449,496065             | 630,494269               |
| Kategoria T   | 16,837997                | 312,099380               |
| Kategoria U   | 631 113,193555           | 100 178,240553           |
| Kategoria W   | 27 979,377445            | 15 950,807873            |
| <b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>                        | <b>12 714 674,490010</b> | <b>13 554 899,107789</b> |
| Kategoria A   | 3 294 345,645509         | 3 419 903,810612         |
| Kategoria F   | 4 385,466524             | 1 588,182565             |
| Kategoria K   | 163 613,778607           | 125 952,220330           |
| Kategoria P   | 8 532 246,033146         | 9 962 782,665273         |
| Kategoria S   | 191,035096               | -                        |
| Kategoria T   | 293,843887               | -                        |
| Kategoria U   | 703 553,310256           | 38 466,940915            |
| Kategoria W   | 16 045,376985            | 6 205,288094             |
| <b>Saldo zmian</b>  | <b>6 146 650,654758</b>  | <b>5 782 971,256867</b>  |
| Kategoria A   | 5 027 834,617034         | 6 351 627,151042         |
| Kategoria F   | 64,411400                | 4 214,132840             |
| Kategoria K   | 572 661,381737           | 516 421,112960           |
| Kategoria P   | 605 614,905749           | -1 161 690,553041        |
| Kategoria S   | 1 258,460969             | 630,494269               |
| Kategoria T   | -277,005890              | 312,099380               |
| Kategoria U   | -72 440,116701           | 61 711,299638            |
| Kategoria W   | 11 934,000460            | 9 745,519779             |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                         |                          |                          |

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa  |                          |                          |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b> |                          |                          |
| <b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>  | <b>81 032 470,348538</b> | <b>62 171 145,203770</b> |
| Kategoria A   | 43 725 408,781822        | 35 403 228,519279        |
| Kategoria E   | 3 407,636487             | 3 407,636487             |
| Kategoria F   | 27 770,047885            | 23 320,169961            |
| Kategoria K   | 2 563 935,020335         | 1 827 659,859991         |
| Kategoria P   | 30 978 261,307038        | 21 840 400,368143        |
| Kategoria S   | 20 207,502784            | 18 758,006719            |
| Kategoria T   | 367,667250               | 350,829253               |
| Kategoria U   | 3 621 456,825027         | 2 990 343,631472         |
| Kategoria W   | 91 655,559910            | 63 676,182465            |
| <b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>  | <b>52 259 320,350620</b> | <b>39 544 645,860610</b> |
| Kategoria A   | 26 040 476,575359        | 22 746 130,929850        |
| Kategoria E   | 1 580,363343             | 1 580,363343             |
| Kategoria F   | 13 186,912096            | 8 801,445572             |
| Kategoria K   | 809 278,607495           | 645 664,828888           |
| Kategoria P   | 22 850 674,415812        | 14 318 428,382666        |
| Kategoria S   | 16 224,501791            | 16 033,466695            |
| Kategoria T   | 293,843887               | -                        |
| Kategoria U   | 2 487 496,275965         | 1 783 942,965709         |
| Kategoria W   | 40 108,854872            | 24 063,477887            |
| <b>Saldo zmian</b>  | <b>28 773 149,997918</b> | <b>22 626 499,343160</b> |
| Kategoria A   | 17 684 932,206463        | 12 657 097,589429        |
| Kategoria E   | 1 827,273144             | 1 827,273144             |
| Kategoria F   | 14 583,135789            | 14 518,724389            |
| Kategoria K   | 1 754 656,412840         | 1 181 995,031103         |
| Kategoria P   | 8 127 586,891226         | 7 521 971,985477         |
| Kategoria S   | 3 983,000993             | 2 724,540024             |
| Kategoria T   | 73,823363                | 350,829253               |
| Kategoria U   | 1 133 960,549062         | 1 206 400,665763         |
| Kategoria W   | 51 546,705038            | 39 612,704578            |
| <b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>  | <b>28 773 149,997918</b> | <b>22 626 499,343160</b> |
| Kategoria A   | 17 684 932,206463        | 12 657 097,589429        |
| Kategoria E   | 1 827,273144             | 1 827,273144             |
| Kategoria F   | 14 583,135789            | 14 518,724389            |
| Kategoria K   | 1 754 656,412840         | 1 181 995,031103         |
| Kategoria P   | 8 127 586,891226         | 7 521 971,985477         |
| Kategoria S   | 3 983,000993             | 2 724,540024             |
| Kategoria T   | 73,823363                | 350,829253               |
| Kategoria U   | 1 133 960,549062         | 1 206 400,665763         |
| Kategoria W   | 51 546,705038            | 39 612,704578            |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa  |        |        |
|---|--------|--------|
| <b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b> |        |        |
| Kategoria A   | 130,73 | 123,50 |
| Kategoria E   | 132,78 | 125,35 |
| Kategoria F   | 136,77 | 128,54 |
| Kategoria K   | 132,58 | 125,05 |
| Kategoria P   | 131,72 | 124,42 |
| Kategoria S   | 136,36 | 128,02 |
| Kategoria T   | 132,01 | 124,51 |
| Kategoria U   | 133,14 | 125,06 |
| Kategoria W   | 135,07 | 126,94 |
| <b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>    |        |        |
| Kategoria A   | 139,42 | 130,73 |
| Kategoria E   | 142,02 | 132,78 |
| Kategoria F   | 146,95 | 136,77 |
| Kategoria K   | 141,56 | 132,58 |
| Kategoria P   | 140,42 | 131,72 |
| Kategoria S   | 146,65 | 136,36 |
| Kategoria T   | 141,35 | 132,01 |
| Kategoria U   | 143,12 | 133,14 |
| Kategoria W   | 145,12 | 135,07 |
| <b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>   |        |        |
| Kategoria A   | 6,65%  | 5,85%  |
| Kategoria E   | 6,96%  | 5,93%  |
| Kategoria F   | 7,44%  | 6,40%  |
| Kategoria K   | 6,77%  | 6,02%  |
| Kategoria P   | 6,60%  | 5,87%  |
| Kategoria S   | 7,55%  | 6,51%  |
| Kategoria T   | 7,08%  | 6,02%  |
| Kategoria U   | 7,50%  | 6,46%  |
| Kategoria W   | 7,44%  | 6,40%  |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa  |        |            |        |            |
|---|--------|------------|--------|------------|
| <b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>  |        |            |        |            |
| Kategoria A   | 130,77 | 2025-01-03 | 123,34 | 2024-01-03 |
| Kategoria E   | 132,82 | 2025-01-03 | 125,18 | 2024-01-03 |
| Kategoria F   | 136,82 | 2025-01-03 | 128,37 | 2024-01-03 |
| Kategoria K   | 132,62 | 2025-01-03 | 124,88 | 2024-01-03 |
| Kategoria P   | 131,77 | 2025-01-03 | 124,25 | 2024-01-03 |
| Kategoria S   | 136,41 | 2025-01-03 | 127,85 | 2024-01-03 |
| Kategoria T   | 132,06 | 2025-01-03 | 124,34 | 2024-01-03 |
| Kategoria U   | 133,19 | 2025-01-03 | 124,90 | 2024-01-03 |
| Kategoria W   | 135,12 | 2025-01-03 | 126,78 | 2024-01-03 |
| <b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b> |        |            |        |            |
| Kategoria A   | 139,43 | 2025-12-30 | 130,72 | 2024-12-30 |
| Kategoria E   | 142,03 | 2025-12-30 | 132,77 | 2024-12-30 |
| Kategoria F   | 146,96 | 2025-12-30 | 136,76 | 2024-12-30 |

| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>  |        |            |        |            |
|--|--------|------------|--------|------------|
| Kategoria K  | 141,57 | 2025-12-30 | 132,57 | 2024-12-30 |
| Kategoria P  | 140,43 | 2025-12-30 | 131,71 | 2024-12-30 |
| Kategoria S  | 146,66 | 2025-12-30 | 136,35 | 2024-12-30 |
| Kategoria T  | 141,36 | 2025-12-30 | 132,01 | 2024-12-30 |
| Kategoria U  | 143,13 | 2025-12-30 | 133,13 | 2024-12-30 |
| Kategoria W  | 145,13 | 2025-12-30 | 135,06 | 2024-12-30 |
| <b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b> |        |            |        |            |
| Kategoria A  | 139,43 | 2025-12-30 | 130,72 | 2024-12-30 |
| Kategoria E  | 142,03 | 2025-12-30 | 132,77 | 2024-12-30 |
| Kategoria F  | 146,96 | 2025-12-30 | 136,76 | 2024-12-30 |
| Kategoria K  | 141,57 | 2025-12-30 | 132,57 | 2024-12-30 |
| Kategoria P  | 140,43 | 2025-12-30 | 131,71 | 2024-12-30 |
| Kategoria S  | 146,66 | 2025-12-30 | 136,35 | 2024-12-30 |
| Kategoria T  | 141,36 | 2025-12-30 | 132,01 | 2024-12-30 |
| Kategoria U  | 143,13 | 2025-12-30 | 133,13 | 2024-12-30 |
| Kategoria W  | 145,13 | 2025-12-30 | 135,06 | 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, obejmujący:

- 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, metodą 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:

a. Dywidendy i inne udziały w zyskach

b. 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;

c. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;

d. Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych

22. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

a. Koszty odsetkowe;

- Koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

b. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości;

c. Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

d. Koszty operacyjne funduszu (Statut funduszu określa szczegółowo rodzaje kosztów oraz jakie kategorie jednostek uczestnictwa mogą one obciążać)

e. 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 ujemne 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 ujemne 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 ujemne 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 nabyci 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, ujemnymi 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 ujemna 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 pożyczek 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 wierzytelności 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 pożyczki 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 pożyczki są rozliczane po zakończeniu miesiąca w oparciu o faktyczne przepływy kapitału z produktów wielofunduszowych do danych subfunduszy w tym miesiącu. Podział pożyczek 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 suma Wartości Aktywów Subfunduszy i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma 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 ustalania 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, wyznaczonej 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 godziwą wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustalona skorygowana 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, ustalane 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)**

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU  | na dzień<br>31-12-2025 | na dzień<br>31-12-2024 |
|---|------------------------|------------------------|
| <b>Należności</b>   | <b>472</b>             | <b>2 394</b>           |
| Z tytułu zbytych lokat  | -                      | 266                    |
| 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  | 472                    | 2 128                  |
| - należności z tytułu zwrotu podatku zagraniczne izby skabowe                     | -                      | 68                     |
| - z tytułu otrzymanych zabezpieczeń   | 465                    | 2 051                  |

#### **NOTA-3**

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

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU   | na dzień<br>31-12-2025 | na dzień<br>31-12-2024 |
|--|------------------------|------------------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>313 559</b>         | <b>27 308</b>          |
| Z tytułu nabytych aktywów  | -                      | -                      |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back   | 282 127                | 9 888                  |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 5 497                  | 5 757                  |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 7 656                  | 5 763                  |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 3 019                  | 2 390                  |
| 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  | 400                    | 282                    |
| Pozostałe składniki zobowiązań, w tym  | 14 860                 | 3 228                  |
| - wynagrodzenie Towarzystwa  | 12 848                 | 2 770                  |
| - z tytułu otrzymanych depozytów zabezpieczających                                       | 1 986                  | 427                    |

NOTA-4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)

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>32 086</b>  | -   | <b>28 508</b>  |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.  | -   | 27 232   | -   | 28 508   |
| CZK   | 21  | 4  | 34  | 6  |
| EUR   | 240   | 1 015  | 939   | 4 011  |
| GBP   | 7   | 32   | 7   | 35   |
| HUF   | 235   | 3  | 46  | -  |
| PLN   | 26 154  | 26 154   | 21 850  | 21 850   |
| RON   | 14  | 12   | 4   | 3  |
| TRY   | 17  | 1  | 1   | -  |
| USD   | -   | 1  | 634   | 2 601  |
| ZAR   | 48  | 10   | 9   | 2  |
| JP MORGAN SE  | -   | 4 854  | -   | -  |
| USD   | 1 348   | 4 854  | -   | -  |

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>33 554</b>  | -   | <b>37 832</b>  |
| CZK  | 165   | 29   | 193   | 33   |
| EUR  | 871   | 3 694  | 1 407   | 6 050  |
| GBP  | 7   | 33   | 7   | 34   |
| HUF  | 124 332   | 1 362  | 16 089  | 179  |
| PLN  | 25 384  | 25 384   | 27 203  | 27 203   |
| RON  | 7   | 5  | 4   | 3  |
| RUB  | -   | -  | 2   | -  |
| TRY  | 398   | 36   | 133   | 16   |
| USD  | 787   | 2 942  | 1 078   | 4 312  |
| ZAR  | 336   | 69   | 9   | 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                                    | 32 086   | 28 508   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 1 426 910  | 792 056  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 104 480  | 8 109  |
| <b>Suma:</b>  | <b>1 563 476</b>   | <b>828 673</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 (*)                 | 1 706 376  | 1 411 493  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | 1 068 892  | 754 326  |
| Zobowiązania (**)  | 4 954  | 5 662  |
| <b>Suma:</b>   | <b>2 780 222</b>   | <b>2 171 481</b>   |

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

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

## II. Ryzyko kredytowe

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI   | 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>4 341 651</b>   | <b>2 998 088</b>   |
| Środki na rachunkach bankowych  | 32 086   | 28 508   |
| Należności  | 472  | 2 394  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 3 133 286  | 2 203 549  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 1 175 807  | 763 637  |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>  | <b>2 952 654</b>   | <b>2 076 461</b>   |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO   | 665 333  | 280 623  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 157 722  | 68 365   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 507 611  | 212 258  |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ   | 2 287 321  | 1 795 838  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 2 287 321  | 1 795 838  |

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

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

## III. Ryzyko walutowe

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE  | 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>801 786</b>   | <b>425 586</b>   |
| Środki na rachunkach bankowych  | 5 932  | 6 658  |
| Należności  | 464  | 2 388  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 782 741  | 390 426  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 10 118   | 25 592   |
| Zobowiązania  | 2 531  | 522  |

\*) 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 | 1 661                    | 27 187                                   | 2026-04-28                               | -6 000                                     | 2026-04-28   | 2026-04-28                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.02.05 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -543                     | 153 985                                  | 2026-02-05                               | -36 500                                    | 2026-02-05   | 2026-02-05                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.12 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 238                      | 102 138                                  | 2026-01-12                               | -24 100                                    | 2026-01-12   | 2026-01-12                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.26 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 295                      | 168 071                                  | 2026-01-26                               | -39 650                                    | 2026-01-26   | 2026-01-26                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.21 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 241                      | 33 919                                   | 2026-01-21                               | -9 350                                     | 2026-01-21   | 2026-01-21                              |
| <b>CIRS</b>                                     |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2027.07.05 (-)  | Krótką              | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 892                      | -  | 2027-07-05                               | -850                                       | 2027-07-05   | 2027-07-05                              |
| Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2027.07.15 (-)  | Krótką              | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 475                      | -  | 2027-07-15                               | -700                                       | 2027-07-15   | 2027-07-15                              |
| Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2030.02.05 (-)  | Krótką              | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 103                      | -  | 2030-02-05                               | -1 000                                     | 2030-02-05   | 2030-02-05                              |
| Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2029.05.16 (-)  | Krótką              | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -44                      | -  | 2029-05-16                               | -2 000                                     | 2029-05-16   | 2029-05-16                              |
| Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2034.02.13 (-)  | Krótką              | CIRS                          | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 545                      | -  | 2034-02-13                               | -4 600                                     | 2034-02-13   | 2034-02-13                              |

| na dzień 31-12-2025                            |        |      |   |        |   |            |           |            |            |
|--|--------|------|---|--------|---|------------|-----------|------------|------------|
| Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2027.02.22 (-) | Krótką | CIRS | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | 241    | - | 2027-02-22 | -4 500    | 2027-02-22 | 2027-02-22 |
| Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN 2029.05.30 (-)  | Krótką | CIRS | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | 55     | - | 2029-05-30 | -4 200    | 2029-05-30 | 2029-05-30 |
| Swap walutowy (CIRS) w USD/PLN, 2028.10.31 (-) | Krótką | CIRS | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | 519    | - | 2028-10-31 | -1 450    | 2028-10-31 | 2028-10-31 |
| Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2029.05.30 (-) | Krótką | CIRS | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | 32     | - | 2029-05-30 | -2 000    | 2029-05-30 | 2029-05-30 |
| Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN 2026.09.28 (-)  | Krótką | CIRS | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | 334    | - | 2026-09-28 | -3 000    | 2026-09-28 | 2026-09-28 |
| Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2029.05.16 (-) | Krótką | CIRS | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -15    | - | 2029-05-16 | -1 300    | 2029-05-16 | 2029-05-16 |
| Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2027.03.30 (-) | Krótką | CIRS | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -4     | - | 2027-03-30 | -4 179    | 2027-03-30 | 2027-03-30 |
| Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2032.06.11 (-) | Krótką | CIRS | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -100   | - | 2032-06-11 | -1 622    | 2032-06-11 | 2032-06-11 |
| Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2027.06.12 (-) | Krótką | CIRS | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -86    | - | 2027-06-12 | -2 160    | 2027-06-12 | 2027-06-12 |
| Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2030.03.18 (-) | Krótką | CIRS | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -1 416 | - | 2030-03-18 | -11 000   | 2030-03-18 | 2030-03-18 |
| Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2031.03.22 (-) | Krótką | CIRS | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | 214    | - | 2031-03-22 | -3 500    | 2031-03-22 | 2031-03-22 |
| Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2033.06.07 (-) | Krótką | CIRS | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | 264    | - | 2033-06-07 | -5 480    | 2033-06-07 | 2033-06-07 |
| <b>IRS</b>                                     |        |      |   |        |   |            |           |            |            |
| Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.17 (-)    | Krótką | IRS  | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -623   | - | 2028-09-17 | 800 000   | 2028-09-17 | 2028-09-17 |
| Swap procentowy (IRS) w HUF, 2030.12.17 (-)    | Krótką | IRS  | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | 256    | - | 2030-12-17 | 4 000 000 | 2030-12-17 | 2030-12-17 |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.12.17 (-)    | Długa  | IRS  | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -1 419 | - | 2030-12-17 | 100 000   | 2030-12-17 | 2030-12-17 |

| na dzień 31-12-2025  |       |         |   |        |   |                        |         |            |            |
|--|-------|---------|---|--------|---|------------------------|---------|------------|------------|
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.12.17 (-)  | Długa | IRS     | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -1 247 | - | 2030-12-17             | 100 000 | 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 CZK/PLN, 2025.01.07 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1                        | 273                                      | 2025-01-07                               | -1 600                                     | 2025-01-07   | 2025-01-07                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.02 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 140                      | 5 341                                    | 2025-06-02                               | -1 200                                     | 2025-06-02   | 2025-06-02                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.02 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 410                      | 13 414                                   | 2025-06-02                               | -3 000                                     | 2025-06-02   | 2025-06-02                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.02.19 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 31                       | 889                                      | 2025-02-19                               | -200                                       | 2025-02-19   | 2025-02-19                              |
| Forward EUR/PLN, 2026.04.28 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 347                      | 27 187                                   | 2026-04-28                               | -6 000                                     | 2026-04-28   | 2026-04-28                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 55                       | 5 917                                    | 2025-10-29                               | -1 333                                     | 2025-10-29   | 2025-10-29                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.27 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 109                      | 65 386                                   | 2025-01-27                               | -15 250                                    | 2025-01-27   | 2025-01-27                              |

| na dzień 31-12-2024                                   |        |         |  |      |        |            |         |            |            |
|---|--------|---------|--|------|--------|------------|---------|------------|------------|
| Forward EUR/PLN, 2025.02.10 (-)                       | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 6    | 31 719 | 2025-02-10 | -7 400  | 2025-02-10 | 2025-02-10 |
| Forward EUR/PLN, 2025.02.10 (-)                       | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 103  | 76 812 | 2025-02-10 | -17 900 | 2025-02-10 | 2025-02-10 |
| Forward USD/PLN, 2025.02.03 (-)                       | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -95  | 6 268  | 2025-02-03 | -1 550  | 2025-02-03 | 2025-02-03 |
| <b>CIRS</b>   |        |         |  |      |        |            |         |            |            |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.07.05 (-) | Krótką | CIRS    | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 844  | -      | 2027-07-05 | -850    | 2027-07-05 | 2027-07-05 |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.07.15 (-) | Krótką | CIRS    | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 490  | -      | 2027-07-15 | -700    | 2027-07-15 | 2027-07-15 |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2028.07.03 (-) | Krótką | CIRS    | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 432  | -      | 2028-07-03 | -1 850  | 2028-07-03 | 2028-07-03 |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2030.02.05 (-) | Krótką | CIRS    | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | 11   | -      | 2030-02-05 | -1 000  | 2030-02-05 | 2030-02-05 |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2029.05.16 (-) | Krótką | CIRS    | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -263 | -      | 2029-05-16 | -2 000  | 2029-05-16 | 2029-05-16 |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2034.02.13 (-) | Krótką | CIRS    | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -335 | -      | 2034-02-13 | -4 600  | 2034-02-13 | 2034-02-13 |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.02.22 (-) | Krótką | CIRS    | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -53  | -      | 2027-02-22 | -4 500  | 2027-02-22 | 2027-02-22 |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2029.05.30 (-) | Krótką | CIRS    | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -301 | -      | 2029-05-30 | -4 200  | 2029-05-30 | 2029-05-30 |
| Swap walutowo-procentowy CIRS USD/PLN, 2028.10.31 (-) | Krótką | CIRS    | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -164 | -      | 2028-10-31 | -1 450  | 2028-10-31 | 2028-10-31 |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2029.05.30 (-) | Krótką | CIRS    | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -134 | -      | 2029-05-30 | -2 000  | 2029-05-30 | 2029-05-30 |

| na dzień 31-12-2024                                   |        |      |   |        |   |            |           |            |            |
|---|--------|------|---|--------|---|------------|-----------|------------|------------|
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2026.09.28 (-) | Krótką | CIRS | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | 130    | - | 2026-09-28 | -3 000    | 2026-09-28 | 2026-09-28 |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2029.05.16 (-) | Krótką | CIRS | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -151   | - | 2029-05-16 | -1 300    | 2029-05-16 | 2029-05-16 |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.03.30 (-) | Krótką | CIRS | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -296   | - | 2027-03-30 | -4 179    | 2027-03-30 | 2027-03-30 |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2032.06.11 (-) | Krótką | CIRS | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -366   | - | 2032-06-11 | -1 622    | 2032-06-11 | 2032-06-11 |
| Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.06.12 (-) | Krótką | CIRS | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -293   | - | 2027-06-12 | -2 160    | 2027-06-12 | 2027-06-12 |
| <b>IRS</b>  |        |      |   |        |   |            |           |            |            |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2034.12.18 (-)           | Długa  | IRS  | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -120   | - | 2034-12-18 | 55 000    | 2034-12-18 | 2034-12-18 |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.12.18 (-)           | Długa  | IRS  | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -1 002 | - | 2026-12-18 | 360 000   | 2026-12-18 | 2026-12-18 |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2027.12.18 (-)           | Krótką | IRS  | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -1 281 | - | 2027-12-18 | 110 000   | 2027-12-18 | 2027-12-18 |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2028.03.19 (-)           | Krótką | IRS  | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -717   | - | 2028-03-19 | 111 000   | 2028-03-19 | 2028-03-19 |
| Swap procentowy (IRS) w CZK, 2026.12.11 (-)           | Długa  | IRS  | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -186   | - | 2026-12-11 | 1 750 000 | 2026-12-11 | 2026-12-11 |
| Swap ryzyka kredytowego (CDS) (-)                     | Długa  | IRS  | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | 1 647  | - | 2029-12-20 | 13 000    | 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>282 127</b>      | <b>9 888</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  | 282 127             | 9 888               |
| <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>4 341 651</b>   | -   | <b>2 998 088</b>   |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -   | <b>32 086</b>  | -   | <b>28 508</b>  |
|   | CZK    | 21  | 4  | 34  | 6  |
|   | EUR    | 240   | 1 015  | 939   | 4 011  |
|   | GBP    | 7   | 32   | 7   | 35   |
|   | HUF    | 235   | 3  | 46  | -  |
|   | PLN    | 26 154  | 26 154   | 21 850  | 21 850   |
|   | RON    | 14  | 12   | 4   | 3  |
|   | TRY    | 17  | 1  | 1   | -  |
|   | USD    | 1 348   | 4 855  | 634   | 2 601  |
|   | ZAR    | 48  | 10   | 9   | 2  |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -   | <b>472</b>   | -   | <b>2 394</b>   |
|   | CZK    | -   | -  | 1 968   | 334  |
|   | EUR    | 110   | 465  | 480   | 2 052  |
|   | PLN    | 8   | 8  | 6   | 6  |
|   | RUB    | -   | -1   | -   | -  |
|   | USD    | -   | -  | 1   | 2  |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -   | <b>3 133 286</b>   | -   | <b>2 203 549</b>   |
|   | EUR    | 173 505   | 733 352  | 86 550  | 369 814  |
|   | PLN    | 2 350 545   | 2 350 545  | 1 813 123   | 1 813 123  |
|   | TRY    | -   | -  | 39 706  | 4 610  |
|   | USD    | 13 713  | 49 389   | 3 901   | 16 002   |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -   | <b>1 175 807</b>   | -   | <b>763 637</b>   |
|   | CZK    | -   | -  | 8   | 1  |
|   | EUR    | 2 337   | 9 877  | 5 602   | 23 944   |
|   | PLN    | 1 165 689   | 1 165 689  | 738 045   | 738 045  |
|   | USD    | 67  | 241  | 402   | 1 647  |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -   | <b>313 559</b>   | -   | <b>27 308</b>  |
|   | EUR    | 599   | 2 531  | 100   | 427  |
|   | PLN    | 311 028   | 311 028  | 26 786  | 26 786   |
|   | USD    | -   | -  | 23  | 95   |

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   | 4 146   | 847  | -4 031  | -8 749   | 552   | 2 219  | -4 694  | -3 540   |
| Instrumenty pochodne   | -   | -  | -   | -112   | -   | 112  | -   | -  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 129   | -  | -7 169  | -  | -   | -  | -   | -  |

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                             | -1 862   | 21 296   | 1 029  | 4 630  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | 36 690   | 8 367  | 4 741  | -4 210   |
| Pozostałe  | -  | -  | -  | -  |
| Suma:  | 34 828   | 29 663   | 5 770  | 420  |

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: | 2025-01-01<br>2025-12-31 | 2024-01-01<br>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<br>do 31-12-2025             | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024             |
|--|--|--|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | -  | -  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -  | -  |
| Oplaty dla Depozytariusza  | -  | -  |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | 1  | 1  |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -  | -  |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 3  | 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  | -  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>4</b>                                   | <b>3</b>                                   |

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T, U - 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 subrejestru 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 0,25% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, 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, 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 postępowania sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wiarytelności 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 utrzymywania 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 (WYODRĘBNIENIE 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:

0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,  
0,70% 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,  
0,65% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,  
0,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,  
0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,  
0,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,  
0,90% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,  
0,52% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W,  
0,52% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U.

W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, I, K, P Towarzystwo może pobierać dodatkowo wynagrodzenie 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 XXI, par.10 ust.1a.

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 01-01-2025<br>do 31-12-2025             | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024             |
|--|--|--|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 24 691                                     | 18 726                                     |
| zmienna część wynagrodzenia                | 11 607                                     | 1 947                                      |
| <b>Suma:</b>                               | <b>36 298</b>                              | <b>20 673</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                            | 4 028 092           | 2 970 780           | 2 091 186           |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | -                   | -                   | -                   |
| Kategoria A  | 139,42              | 130,73              | 123,50              |
| Kategoria E  | 142,02              | 132,78              | 125,35              |
| Kategoria F  | 146,95              | 136,77              | 128,54              |
| Kategoria K  | 141,56              | 132,58              | 125,05              |
| Kategoria P  | 140,42              | 131,72              | 124,42              |
| Kategoria S  | 146,65              | 136,36              | 128,02              |
| Kategoria T  | 141,35              | 132,01              | 124,51              |
| Kategoria U  | 143,12              | 133,14              | 125,06              |
| Kategoria W  | 145,12              | 135,07              | 126,94              |

## 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;

W dniu 13.03.2026 r. wejdą zmiany statutu dotyczące maksymalnego poziomu wynagrodzenia towarzystwa dla jednostek Kategorii S.

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<br>WYCENIANE W WARTOŚCI<br>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>3 133 764</b>                                | <b>1 175 329</b>                                | -   | <b>29,18%</b>                      | <b>4 309 093</b>                                | <b>2 203 549</b>                                | <b>763 637</b>                                  | -   | <b>25,71%</b>                      | <b>2 967 186</b>                                |
| Akcje  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa do akcji   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa poboru   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Kwity depozytowe   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Listy zastawne   | -   | 95 816  | -   | 2,38%                              | 95 816  | -   | 26 730  | -   | 0,90%                              | 26 730  |
| Dłużne papiery wartościowe   | 3 133 286                                       | 1 073 626                                       | -   | 26,65%                             | 4 206 912                                       | 2 203 549                                       | 732 151   | -   | 24,65%                             | 2 935 700                                       |
| Instrumenty pochodne   | 478   | 5 887   | -   | 0,15%                              | 6 365   | -   | 4 756   | -   | 0,16%                              | 4 756   |
| 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>5 497</b>                                    | -   | <b>0,14%</b>                       | <b>5 497</b>                                    | -   | <b>5 757</b>                                    | -   | <b>0,19%</b>                       | <b>5 757</b>                                    |
| Instrumenty pochodne   | -   | 5 497   | -   | 0,14%                              | 5 497   | -   | 5 757   | -   | 0,19%                              | 5 757   |

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

| 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. | Procentowy udział w aktywach |
| 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                           | 282 127   | 89,98%                             | 9 888   | 36,21%                             |

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 1 i 2 hierarchii wartości godziwej 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                  | 219 207  | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 318 057  | 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                  | 280 446  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 471 048  | 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 zobowiązania 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<br>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:**

- 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),
- 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),
- 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 w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość oraz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych. Ryzyko finansowe Subfunduszy zarządzane jest poprzez system limitów inwestycyjnych. Limity te monitorowane są na bazie dziennej, a ewentualne przekroczenia dostosowywane są niezwłocznie.

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. Należność wynosiła 8 356 tys. RUB (718 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 trwały odpis 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).

W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

#### **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, o których mowa w Art.101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi**

Nie dotyczy.