

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 („Subfundusz”)**

**Poprzednia nazwa:**

**NN Subfundusz Emerytura 2035**

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

## Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035

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 jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120 z późn. zm.) Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. o wartości 431 995 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 427 341 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 65 989 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 133 295 tys. złotych
- 6) noty objaśniające
- 7) informacja dodatkowa.

#### **Małgorzata Barska**

Prezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

#### **Robert Bohynik**

Wiceprezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

#### **Łukasz Adaś**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

#### **Tomasz Sułek**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

#### **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 Departamentu 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 Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Goldman Sachs Emerytura SFIO do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN Emerytura SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami. Goldman Sachs Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu pracowniczego.
Data utworzenia:	Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jedn.: Dz.U. z 2026 r., poz. 60) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszu.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFi 1644

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

1. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2065 / Goldman Sachs Emerytura 2065
2. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2060 / Goldman Sachs Emerytura 2060
3. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2055 / Goldman Sachs Emerytura 2055
4. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2050 / Goldman Sachs Emerytura 2050
5. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2045 / Goldman Sachs Emerytura 2045
6. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2040 / Goldman Sachs Emerytura 2040
7. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2035 / Goldman Sachs Emerytura 2035
8. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2030 / Goldman Sachs Emerytura 2030
9. Goldman Sachs Subfundusz Emerytura 2025 / Goldman Sachs Emerytura 2025, 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

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.

Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym.

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	105 520	159 462	36,54%	85 794	110 227	36,93%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	2 743	2 754	0,63%	2 743	2 741	0,92%
Dłużne papiery wartościowe	207 242	217 676	49,89%	134 221	137 376	46,02%
Instrumenty pochodne*)	-	652	0,15%	-	-90	-0,03%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	42 426	51 451	11,79%	35 707	45 226	15,15%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>357 931</b>	<b>431 995</b>	<b>99,00%</b>	<b>258 465</b>	<b>295 480</b>	<b>98,99%</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 AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			2 709 836		105 520	159 462	36,54%
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 085	POLSKA	176	146	0,03%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 318	POLSKA	867	955	0,22%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 430	POLSKA	518	1 518	0,35%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 134	POLSKA	780	1 412	0,32%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 591	POLSKA	1 029	1 653	0,38%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 633	POLSKA	603	554	0,13%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 566	POLSKA	3 529	5 197	1,19%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 312	POLSKA	358	590	0,14%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	77 122	POLSKA	648	483	0,11%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	212	POLSKA	8	14	-
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 116	POLSKA	334	284	0,07%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 430	POLSKA	1 597	2 220	0,51%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	35 969	POLSKA	4 916	10 100	2,31%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 502	POLSKA	1 366	2 222	0,51%
LPP S.A. (PLPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	414	POLSKA	6 144	8 615	1,97%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	46 997	POLSKA	4 652	9 639	2,21%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	137 252	POLSKA	988	1 208	0,28%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	106 499	POLSKA	8 166	10 236	2,35%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	185 051	POLSKA	7 291	15 759	3,61%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	126 217	POLSKA	5 284	8 424	1,93%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 450	POLSKA	1 608	3 529	0,81%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	101 788	POLSKA	931	1 037	0,24%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	185 346	POLSKA	815	1 602	0,37%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	77 021	POLSKA	531	1 281	0,29%
POENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	704	POLSKA	48	37	0,01%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	39 061	POLSKA	1 756	4 314	0,99%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 034	POLSKA	3 485	4 927	1,13%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 202	POLSKA	2 127	2 357	0,54%
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 410	POLSKA	459	425	0,10%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	952	WĘGRY	161	367	0,08%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 592	POLSKA	208	142	0,03%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 726	POLSKA	895	1 460	0,33%
DEVELIA S.A. (PLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	185 856	POLSKA	1 051	1 571	0,36%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	166	POLSKA	77	135	0,03%
AB S.A. (PLAB00000019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 878	POLSKA	151	310	0,07%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 058	POLSKA	359	465	0,11%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	85	POLSKA	21	20	-
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 665	POLSKA	687	889	0,20%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	989	POLSKA	2 095	3 471	0,80%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 457	POLSKA	54	58	0,01%
BARCLAYS PLC (GB0031348658)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	33 087	WIELKA BRYTANIA	696	762	0,18%
LUBAWA S.A. (PLLUBAW00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	146 117	POLSKA	544	1 172	0,27%
VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 327	POLSKA	124	197	0,05%
SOCIETE GENERALE PARIS (FR0000130809)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	2 621	FRANCJA	737	761	0,17%
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	79 779	POLSKA	435	1 182	0,27%
THYSSENKRUPP AG (DE0007500001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	13 049	NIEMCY	630	512	0,12%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 027	POLSKA	54	56	0,01%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 080	POLSKA	30	305	0,07%
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 146	POLSKA	697	976	0,22%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 344	POLSKA	884	1 717	0,39%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 035	POLSKA	300	370	0,09%
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC (HU0000073507)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	47 810	WĘGRY	307	940	0,22%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 772	POLSKA	180	544	0,13%
PORR AG (AT0000609607)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	VIENNA STOCK EXCHANGE	7 500	AUSTRIA	534	1 019	0,23%
ARCTIC PAPER S.A. (PLARTPR00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 518	POLSKA	70	37	0,01%
VIENNA INSURANCE GROUP AG (AT0000908504)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	VIENNA STOCK EXCHANGE	4 144	AUSTRIA	919	1 177	0,27%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 880	POLSKA	488	868	0,20%
VIGO PHOTONICS S.A. (PLVIGOS00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	460	POLSKA	270	207	0,05%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 079	POLSKA	186	432	0,10%
MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES SA (GRS426003000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	ATHENS STOCK EXCHANGE	9 587	GRECJA	1 122	1 272	0,29%
RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 328	POLSKA	233	117	0,03%
DO & CO AG (AT0000818802)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	VIENNA STOCK EXCHANGE	944	AUSTRIA	662	826	0,19%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 435	POLSKA	133	135	0,03%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	60 614	POLSKA	543	582	0,13%
COGNOR HOLDING S.A. (PLCNTSL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	35 497	POLSKA	297	182	0,04%
XTB S.A. (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 022	POLSKA	714	935	0,21%
ARCHICOM S.A. (PLARHCM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 536	POLSKA	668	1 012	0,23%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	41 370	POLSKA	776	687	0,16%
PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	698	POLSKA	201	179	0,04%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 434	POLSKA	302	405	0,09%
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 645	POLSKA	261	196	0,05%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	109 137	POLSKA	3 128	4 513	1,03%
ALBEMARLE CORP (US0126531013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 251	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	919	1 147	0,26%
KONTRON AG (AT0000A0E9W5)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	3 741	NIEMCY	329	361	0,08%
PUMA SE. (DE0006969603)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	4 254	NIEMCY	381	401	0,09%
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC (HU0000153937)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	3 315	WĘGRY	107	107	0,02%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CYBER_FOLKS S.A. (PLR220000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 294	POLSKA	839	1 915	0,44%
BEFESA SA (LU1704650164)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	9 765	LUKSEMBURG	1 116	1 218	0,28%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 573	POLSKA	146	143	0,03%
BANCA TRANSILVANIA SA (ROTLVAACNOR1)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUCHAREST STOCK EXCHANGE	17 943	RUMUNIA	284	449	0,10%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 225	POLSKA	243	139	0,03%
CREEPY JAR S.A. (PLCRPJR00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	194	POLSKA	102	78	0,02%
UBER TECHNOLOGIES INC (US90353T1007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 756	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	587	517	0,12%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	200 508	LUKSEMBURG	6 344	6 220	1,43%
SIEMENS ENERGY AG (DE000ENER6Y0)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	1 214	NIEMCY	612	618	0,14%
ANSWEAR.COM S.A. (PLANSWR00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 018	POLSKA	317	314	0,07%
INPOST S.A. (LU2290522684)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	14 184	LUKSEMBURG	650	628	0,14%
HUUUGE INC. (US44853H1086)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 654	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	184	183	0,04%
CTP NV (NL00150006R6)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	10 871	HOLANDIA	767	820	0,19%
CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTRT00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	573	POLSKA	69	41	0,01%
PEPCO GROUP NV (NL0015000AU7)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	72 854	HOLANDIA	1 374	2 186	0,50%
VERCOM S.A. (PLVRCM000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 167	POLSKA	776	1 833	0,42%
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 142	POLSKA	322	438	0,10%
CREOTECH INSTRUMENTS S.A. (PLCRTCH00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 377	POLSKA	743	1 297	0,30%
DELL INC (US24703L2025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 342	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	613	608	0,14%
BIOCELTIX S.A. (PLBCLTX00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 176	POLSKA	225	169	0,04%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
NATWEST GROUP PLC (GB00BM8PJY71)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	23 129	WIELKA BRYTANIA	714	730	0,17%
ZABKA GROUP SA (LU2910446546)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	39 970	LUKSEMBURG	900	915	0,21%
DIAGNOSTYKA S.A. (PLDGNST00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 181	POLSKA	508	715	0,16%
ARLEN S.A. (PLARLEN00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 541	POLSKA	459	372	0,09%
METLEN ENERGY & METALS PLC (GB00BTQGS779)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	ATHENS STOCK EXCHANGE	2 187	WIELKA BRYTANIA	356	405	0,09%
TKMS AG& CO KGAA (DE000TKMS001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	2 125	NIEMCY	636	594	0,14%
<b>Suma, w tym:</b>			<b>2 709 836</b>		<b>105 520</b>	<b>159 462</b>	<b>36,54%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>2 709 836</b>		<b>105 520</b>	<b>159 462</b>	<b>36,54%</b>

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										652	2 743	2 754	0,63%
MBANK HIPOTECZNY S.A., HPA35 (PLRHNHP00623)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	20.12.2028	4,8400% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100 000	6	608	602	0,14%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-06 (PLBPHHP00309)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	16.11.2027	4,9300% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	643	635	646	0,15%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 10 (XS2641919639)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	29.06.2026	4,8000% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	1	500	501	0,11%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 11 (XS2711876370)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2.11.2026	5,2700% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	1	500	505	0,12%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 12 (XS2787873541)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	22.03.2028	4,5900% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	1	500	500	0,11%
<b>Suma, w tym:</b>										<b>652</b>	<b>2 743</b>	<b>2 754</b>	<b>0,63%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>										<b>652</b>	<b>2 743</b>	<b>2 754</b>	<b>0,63%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku*	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								2 687	3 023	3 084	0,72%
Obligacje								2 687	3 023	3 084	0,72%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								586	574	593	0,14%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ1, PZ2, PZ3 (PLGHLMC00552)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	3.02.2026	9,7800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	586	574	593	0,14%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								2 101	2 449	2 491	0,58%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., C (PLO198500020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	22.05.2026	8,1100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	336	336	342	0,08%
DEVELIA S.A., DVL0726OZ8 (PLO112300051)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	5.01.2026	8,2800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	461	461	474	0,11%
ROBYG S.A., PD (PLROBYG00271)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	17.06.2026	6,3300% (ZMIENNY KUPON)	600	384	232	231	0,05%
P4 SP. Z O.O., A (PLO266100018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	11.12.2026	5,6900% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	501	506	0,12%
BEST S.A., AA1 (PLO020700103)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	POLSKA	21.11.2026	9,2700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	259	259	264	0,06%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS013 161026 (PLO309000134)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	16.10.2026	6,3500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	660	660	674	0,16%
O terminie wykupu powyżej 1 roku								217 432	204 219	214 592	49,17%
Obligacje								217 432	204 219	214 592	49,17%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								162 543	146 641	154 995	35,50%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku*	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WS0429 (PL0000105391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2029	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	6 580	6 734	7 160	1,64%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2027	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	1 436	1 162	1 427	0,33%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2028	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	520	575	518	0,12%
DS1029 (PL0000111498)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2029	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	668	581	637	0,15%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2029	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	7 222	6 970	7 101	1,63%
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2030	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	2 614	1 710	2 264	0,52%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2031	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 053	2 025	1 981	0,45%
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC (XS2232045463)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	WĘGRY	8.10.2027	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 227	100	456	415	0,09%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2032	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	14 574	10 437	12 449	2,85%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2486282358)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	30.05.2029	3,0000% (STAŁY KUPON)	4 227	556	2 341	2 416	0,55%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2033	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	13 448	13 859	14 533	3,33%
PS0728 (PL0000115192)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2028	7,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	5 988	6 514	6 699	1,54%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/27/2029 (XS2538441598)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	27.09.2029	6,6250% (STAŁY KUPON)	4 227	649	3 062	3 047	0,70%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2028	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	11 000	10 813	10 918	2,50%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2625207571)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	22.05.2033	5,3750% (STAŁY KUPON)	3 602	493	2 010	1 843	0,42%
ORLEN S.A. (XS2647371843)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	13.07.2030	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 227	100	440	459	0,11%
MBANK S.A. (XS2680046021)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	11.09.2027	8,3750% (STAŁY KUPON)	422 670	1	450	450	0,10%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., 1 (XS2724428193)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	23.11.2027	5,5000% (STAŁY KUPON)	4 227	100	435	435	0,10%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 1/11/2034 (XS2746102479)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	11.01.2034	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 227	131	566	582	0,13%
CTP NV (XS2759989234)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CTP NV	HOLANDIA	5.02.2030	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 227	391	1 709	1 809	0,41%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku*	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BNP PARIBAS (FR001400NV51)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BNP PARIBAS	FRANCJA	13.02.2034	4,0950% (STAŁY KUPON)	422 670	2	869	895	0,21%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., 2 (XS2788380306)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	27.03.2028	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 227	136	587	606	0,14%
PS0729 (PL0000116760)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2029	4,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	19 771	19 100	20 528	4,70%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2034	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	13 557	13 048	13 633	3,12%
COGNOR S.A., 2/2024 (PLO352400025)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	COGNOR S.A.	POLSKA	15.01.2029	9,5500% (ZMIENNY KUPON)	800	449	359	375	0,09%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.08.2036	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 075	1 300	1 176	1 282	0,29%
OTP BANK NYRT. (XS2838495542)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	OTP BANK NYRT.	WĘGRY	12.06.2028	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 227	150	641	665	0,15%
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.03.2030	4,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 000	1 936	1 977	0,45%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS2906339747)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	24.09.2030	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 227	160	681	698	0,16%
PS0130 (PL0000117370)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2030	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	6 800	6 638	7 276	1,67%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 10/24/2035 (HU0000406624)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	24.10.2035	7,0000% (STAŁY KUPON)	110	26 000	2 874	2 934	0,67%
PS0730 (PL0000117990)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2030	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	8 604	8 357	8 786	2,01%
7R S.A., B (PL7RSA000019)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	7R S.A.	POLSKA	3.06.2028	7,6170% (ZMIENNY KUPON)	423	3 050	1 303	1 299	0,30%
DS1035 (PL0000118188)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2035	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	10 420	10 086	10 388	2,38%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 4/25/2029 (ROJVM8ELBDU4)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	25.04.2029	6,3000% (STAŁY KUPON)	4 146	1 520	6 137	6 510	1,49%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								54 404	57 093	59 101	13,56%
INVEST KOMFORT FINANCE SP. Z O.O., B (PLO251500016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INVEST KOMFORT FINANCE SP. Z O.O.	POLSKA	25.09.2028	7,3500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 010	1 010	1 029	0,24%
DADELO S.A., A (PLO332200016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DADELO S.A.	POLSKA	23.10.2028	7,4300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	376	376	383	0,09%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku*	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRUK S.A., AL5 (PLO163600052)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2.06.2032	7,2200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 194	1 194	1 220	0,28%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0231 (PL0000500450)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	3.02.2031	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	13 200	13 588	14 499	3,32%
MOSTY MAGAZYN Y ENERGII SP. Z O.O., A (PLO456200016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MOSTY MAGAZYN Y ENERGII SP. Z O.O.	POLSKA	5.11.2028	7,9600% (ZMIENNY KUPON)	10 000	66	660	670	0,15%
BEST S.A., AE1 (PLO020700160)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	POLSKA	4.03.2030	7,7200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	885	885	890	0,20%
RONSON DEVELOPMENT S.E., Z (PLRNSER00250)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	12.12.2029	6,6400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	938	938	941	0,22%
7R S.A., A (PLO273400021)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	7R S.A.	POLSKA	4.02.2028	9,5800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	624	624	649	0,15%
INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O., 1/2025 (PLO362300033)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	POLSKA	7.02.2028	9,0300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	615	615	649	0,15%
DEVELIA S.A., DVL0229OZ12 (PLCCRP00249)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	16.02.2029	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	768	768	769	0,18%
P4 SP. Z O.O., C (PLO266100042)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	27.02.2030	6,5000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	714	714	737	0,17%
OKAM CAPITAL SP. Z O.O., B (PLOKMC00015)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	OKAM CAPITAL SP. Z O.O.	POLSKA	21.11.2027	8,6700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	352	352	357	0,08%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0235 (PL0000500468)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	3.02.2035	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	8 323	8 548	9 173	2,10%
DEKPOL S.A., M (PLDEKPL00164)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEKPOL S.A.	POLSKA	6.06.2028	8,0300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	156	156	160	0,04%
BEST S.A., AA2 (PLO020700129)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	POLSKA	8.05.2027	9,0800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	280	280	285	0,07%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS015 150427 (PLO309000159)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	15.04.2027	5,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 100	1 100	1 123	0,26%
VICTORIA DOM S.A., P2023B (PLVCTDM00199)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2.04.2027	9,8300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	290	290	300	0,07%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN3 (PLPEKAO00362)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	26.04.2029	5,9300% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 000	1 029	0,24%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2024 (PLBZ00000341)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2.04.2027	6,0800% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	500	510	0,12%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku*	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OSNP0229 (PLO046700012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	28.02.2029	6,2900% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	500	521	0,12%
GMINA STALOWA WOLA, A23 (PLO304700050)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA STALOWA WOLA	POLSKA	20.12.2033	5,5200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 021	1 003	0,23%
DEVELIA S.A., DVL1227OZ9 (PLO112300069)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	8.12.2027	7,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	280	280	285	0,07%
GMINA LUBLIN, A23 (PLO299500077)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA LUBLIN	POLSKA	3.07.2038	6,9300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	754	767	773	0,18%
GMINA MIASTO TARNÓW, B22 (PLO266300139)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA MIASTO TARNÓW	POLSKA	20.12.2034	5,9700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	752	766	753	0,17%
KRUK S.A., AL1 (PLO163600011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	28.06.2027	7,7400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	402	402	414	0,09%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU, PFR0827 (PLPFR0000092)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	30.08.2027	1,3750% (STAŁY KUPON)	1 000 000	1	1 002	971	0,22%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12.03.2028	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	3 041	2 986	2 941	0,67%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12.06.2031	4,5000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6 089	5 946	5 981	1,37%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0733 (PL0000500294)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	21.07.2033	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	2 872	2 403	2 393	0,55%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	5.06.2030	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000	7 309	6 403	6 685	1,53%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE003210529 (PLPGER000077)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	21.05.2029	5,5700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	259	264	266	0,06%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	27.04.2027	1,8750% (STAŁY KUPON)	1 000	750	755	742	0,17%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								485	485	496	0,11%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A., P2025A (PLMRVDV00110)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	27.10.2029	8,0400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	485	485	496	0,11%
<b>Suma, w tym:</b>								<b>220 119</b>	<b>207 242</b>	<b>217 676</b>	<b>49,89%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>								<b>163 614</b>	<b>147 700</b>	<b>156 084</b>	<b>35,75%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>								<b>56 505</b>	<b>59 542</b>	<b>61 592</b>	<b>14,14%</b>

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>34</b>	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						34	-	-	-
Futures na obligacje EURO-BOBL 5YR 6%, FGBMH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDD9) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje EURO-BOBL 5YR 6%	15	-	-	-
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 5 LAT, FVH26, 2026.03.31 (-) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO BOARD OF TRADE	CHICAGO BOARD OF TRADE	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 5 LAT	19	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>29</b>	-	<b>652</b>	<b>0,15%</b>
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						29	-	652	0,15%
Forward EUR/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,010,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2359990000 PLN	1	-	9	-
Forward EUR/PLN, 2026.02.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	87,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2228454023 PLN	1	-	-1	-
Forward EUR/PLN, 2026.02.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN SE	NIEMCY	36,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2223983333 PLN	1	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2026.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2290240000 PLN	1	-	1	-
Forward EUR/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN SE	NIEMCY	52,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2240667308 PLN	1	-	-	-
Forward GBP/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	83,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8211720482 PLN	1	-	-2	-
Forward GBP/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	65,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8229950769 PLN	1	-	-1	-
Forward HUF/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	65,000,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0110550375 PLN	1	-	6	-
Forward HUF/PLN, 2026.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN SE	NIEMCY	248,650,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0109709270 PLN	1	-	-1	-
Forward HUF/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN SE	NIEMCY	248,650,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0109664478 PLN	1	-	-	-
Forward HUF/PLN, 2026.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	251,900,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0107701137 PLN	1	-	-50	-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 USD/PLN, 2033.05.23 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 5.3750% 493,000.00 USD / Stała 7.4525% 1,991,720.00 PLN),	1	-	434	0,10%
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2029.09.27 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	Stopa procentowa (Stała 6.6250% 649,000.00 EUR / Stała 9.2000% 2,888,699.00 PLN),	1	-	260	0,06%
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% 390,999.99 EUR / Zmienna WIBOR6M 1,696,627.19 PLN+296.75 bps),	1	-	40	0,01%
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% 200,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 868,200.00 PLN+202 bps),	1	-	24	0,01%
Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2027.03.27 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN SE	NIEMCY	Stopa procentowa (Stała 4.5000% 136,000.00 EUR / Zmienna WIBOR6M 586,024.00 PLN+222 bps),	1	-	-	-
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% 556,000.00 EUR / Stała 5.7930% 2,396,360.00 PLN),	1	-	168	0,04%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2035.06.18 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 5.1190%, Zmienna WIBOR6M), 1,900,000.00 PLN	1	-	-197	-0,04%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2035.06.18 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	NIEMCY	Stopa procentowa (Stała 5.0680%, Zmienna WIBOR6M), 4,200,000.00 PLN	1	-	-417	-0,10%
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%), 37,000,000.00 CZK	1	-	-29	-0,01%
Swap procentowy (IRS) w HUF, 2030.09.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN SE	NIEMCY	Stopa procentowa (Zmienna BUBOR6M, Stała 6.1900%), 670,000,000.00 HUF	1	-	28	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	CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	NIEMCY	Stopa procentowa (Stala 4.0220%, Zmienna WIBOR6M), 5,700,000.00 PLN	1	-	-71	-0,02%
Forward RON/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	270,000.00 RON po kursie walutowym 0.8290680000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	7,568,000.00 USD po kursie walutowym 3.6613620005 PLN	1	-	452	0,10%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	NIEMCY	40,000.00 USD po kursie walutowym 3.6626350000 PLN	1	-	-2	-
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	42,000.00 USD po kursie walutowym 3.5900261905 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	188,000.00 USD po kursie walutowym 3.5947247872 PLN	1	-	1	-
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	27,000.00 USD po kursie walutowym 3.6257740741 PLN	1	-	-1	-
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	40,000.00 USD po kursie walutowym 3.5824142500 PLN	1	-	1	-
<b>Suma, w tym:</b>						<b>63</b>	<b>-</b>	<b>652</b>	<b>0,15%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						<b>34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						<b>15</b>	<b>-</b>	<b>1 424</b>	<b>0,33%</b>
<b>Zobowiązania</b>						<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-772</b>	<b>-0,18%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					<b>308640,000</b>	42 426	51 451	11,79%
SPDR MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BFY0GT14)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	SPDR MSCI WORLD UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	147152,000	22 188	25 417	5,82%
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B4X9L533)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	HSBC MSCI WORLD UCITS ETF USD DIS, UCITS	IRLANDIA	161488,000	20 238	26 034	5,97%
<b>Suma, w tym:</b>					<b>308 640,000</b>	<b>42 426</b>	<b>51 451</b>	<b>11,79%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>					<b>308 640,000</b>	<b>42 426</b>	<b>51 451</b>	<b>11,79%</b>

**TABELE DODATKOWE**
**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

<b>TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			45 982	47 644	10,90%
	Dłużne papiery wartościowe	42 634	45 982	47 644	10,90%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

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

<b>TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	4 366	1,00%
GRUPA KAPITAŁOWA CYBER_FOLKS S.A.	4 186	0,96%
GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG	2 570	0,59%
GRUPA KAPITAŁOWA OPONEO.PL S.A.	1 272	0,29%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	18 392	4,21%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	25 185	5,78%

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

<b>TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
WS0429 (PL0000105391)	1 841	0,42%

**PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ 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)

<b>BILANS</b>	<b>na dzień 31-12-2025</b>	<b>na dzień 31-12-2024</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>436 365</b>	<b>298 492</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 488	2 699
2. Należności	110	98
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	366 997	254 761
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	65 770	40 934
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>9 024</b>	<b>4 446</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>427 341</b>	<b>294 046</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>308 531</b>	<b>241 225</b>
1. Kapitał wpłacony	362 692	275 143
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-54 161	-33 918
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>49 068</b>	<b>18 078</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	30 882	17 253
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	18 186	825
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>69 742</b>	<b>34 743</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>427 341</b>	<b>294 046</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>25 010 606,113333</b>	<b>20 739 185,570943</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>17,09</b>	<b>14,18</b>

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

#### 4. RACHUNEK WYNIKU

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>16 673</b>	<b>12 242</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 317	5 043
Przychody odsetkowe	10 473	6 636
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	867	542
Pozostałe	16	21
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>3 107</b>	<b>2 079</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	1 642	1 164
- stała część wynagrodzenia	1 277	905
- zmienna część wynagrodzenia	365	259
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	51	55
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	153	139
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1
Usługi w zakresie rachunkowości	290	212
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	891	475
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	80	33
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>63</b>	<b>38</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>3 044</b>	<b>2 041</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>13 629</b>	<b>10 201</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>52 360</b>	<b>7 301</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 361	-505
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	34 999	7 806
- z tytułu różnic kursowych	-2 936	1 073
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>65 989</b>	<b>17 502</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>2,64</b>	<b>0,84</b>

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	294 046		213 070	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	65 989		17 502	
a) przychody z lokat netto	13 629		10 201	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 361		-505	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	34 999		7 806	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	65 989		17 502	
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:	67 306		63 474	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	87 549		76 876	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-20 243		-13 402	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	133 295		80 976	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	427 341		294 046	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	364 970		258 534	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 555 655,976873		5 529 314,629548	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 284 235,434483		962 603,321721	
Saldo zmian	4 271 420,542390		4 566 711,307827	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	29 061 125,940431		23 505 469,963558	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 050 519,827098		2 766 284,392615	
Saldo zmian	25 010 606,113333		20 739 185,570943	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	25 010 606,113333		20 739 185,570943	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14,18		13,17	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	17,09		14,18	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	20,52%		7,67%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	14,18	13.01.2025	12,91	17.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	17,09	30.12.2025	14,42	10.12.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	17,09	30.12.2025	14,18	30.12.2024
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
	<b>0,85%</b>		<b>0,80%</b>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,45%		0,45%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,01%		0,02%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,04%		0,05%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,08%		0,08%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-		-	

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 29.09.1994 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 potwierzeniach 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 potwierzeń 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 potwierzeń, 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 potwierzeń.
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 ujmują 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 przejęcia spółki akcje spółki przejmowanej zostają przekonwertowane na paczki akcji połączeniowych spółki przejmującej.
21. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- Dywidendy i inne udziały w zyskach
  - Przychody odsetkowe:
    - Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta;
    - Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;
  - Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
22. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
- Koszty odsetkowe;
    - Koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - Koszty związane z posiadaniem nieruchomości;
  - Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych;
  - Koszty operacyjne funduszu (Statut funduszu określa szczegółowo rodzaje kosztów oraz jakie kategorie jednostek uczestnictwa mogą one obciążać);
  - Koszty związane z wynagrodzeniem dla Towarzystwa (stałe i zmienne).
23. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
24. Transakcje zawierane na stopy procentowe (Interest Rate Swap) implikują powstanie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek, które rozpoznawane są w księgach funduszu jako koszty lub przychody, oraz płatności wynikające z wcześniejszego zamknięcia kontraktu ujmowane w pozycji zrealizowanego zysku/straty. W przypadku kontraktów na ryzyko (Credit Default Swap) zawarcie transakcji skutkuje powstaniem następujących przepływów pieniężnych księgowany jako koszt lub przychód funduszu: z tytułu otwarcia pozycji (upfront fee), kupony, dodatkowe płatności (eventy) wynikające z bankructwa lub braku wypłaty zysków przez emitenta. Płatności powstałe poprzez zamknięcie kontraktu ewidencjonowane są w pozycji zrealizowanego zysku/straty.
25. W każdym dniu wyceny tworzy się rozliczenia międzyokresowe bierne/rezerwy na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej i wynikającej z zapisów statutowych oraz z zawartych umów z dostawcami. Preliminarz kosztów jest ustalany na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w każdym dniu wyceny zgodnie z przyjętym preliminarzem kosztów Funduszu. Następnie wartość naliczonych w danym roku kalendarzowym kosztów limitowanych Funduszu jest odnoszona do określonego w Statucie Funduszu skumulowanego limitu kosztów liczonego z uwzględnieniem liczby dni kalendarzowych licząc od początku danego roku kalendarzowego oraz w oparciu o średnią wartość aktywów netto Funduszu skorygowanych o zmiany w kapitale wpłaconym i wypłaconym. Przy wyliczaniu średniej wartości aktywów netto Funduszu, w dniach kalendarzowych niebędącymi dniami wyceny, przyjmuje się wartość aktywów netto Funduszu z ostatniego dnia wyceny. Nadwyżka ponad limit księgowana jest jako należności od TFI w korespondencji z kosztami pokrywanymi przez TFI. Rezerwa za zarządzanie Funduszem naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo wystawia fakturę z tytułu administracji i zarządzania funduszem w danym miesiącu na kwotę równą naliczonej rezerwie na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu, a w przypadku faktur za czerwiec i grudzień na Dzień Bilansowy. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu, które nie mieszczą się w limicie przewidzianym w Statucie Funduszu.
26. Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłat zgodnie ze statutem funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie funduszu wobec TFI – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.
27. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego subfunduszu w wartości transakcji ogółem. "Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabycić i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym."
28. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
29. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 28.
30. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem JU/CI i umarzaniem JU/ wykupem CI wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
31. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.
32. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu. Od 1 stycznia 2025 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 33. Wynagrodzenie to jest ujęte w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.
34. Od 1 stycznia 2025 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, Fundusz nie pełni już funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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. Dla zagranicznych papierów dłużnych rynkiem aktywnym jest rynek na którym obrót występuje w każdym dniu i jego zagregowana miesięczna wartość jest większa niż 1 000 000 wyrażona w walucie notowania. W przypadku braku obrotu na rynkach sprawdzamy dostępność Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej rynkowo ceny instrumentu finansowego, ustalonej na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców – uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej pod warunkiem, że kurs BGN dostępny był co najmniej w pięciu dniach wyceny w miesiącu. Bloomberg Generic Prices (BGN) został uznany jako aktywny rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) dla instrumentów dłużnych:
  - a) przyjmuje się wartość oszacowaną przez BGN Bloomberg Generic Price
  - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 2\%$ )
  - c) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a) – b), przyjmuje się wartość fixingu z 9:30
  - d) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt a) – c), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
- 2) dla instrumentów udziałowych:
  - a) stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest  $\leq 10\%$ ),
  - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.

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

- 1) wybór rynku następuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego nie później niż w pierwszym roboczym dniu nowego miesiąca,
- 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego 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 klasyfikację 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 godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustalona skorygowaną cenę nabycia.

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

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

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

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

#### **wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych**

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

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

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

#### **NOTA-2**

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

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU</b>	<b>na dzień 31-12-2025</b>	<b>na dzień 31-12-2024</b>
<b>Należności</b>	<b>110</b>	<b>98</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	16	29
Z tytułu odsetek	2	4
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	92	65
- należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych	63	38
- z tytułu zwrotu odsetek debetowych	21	24

NOTA-3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
<b>Zobowiązania</b>	<b>9 024</b>	<b>4 446</b>
Z tytułu nabytych aktywów	1 265	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	5 854	3 160
Z tytułu instrumentów pochodnych	772	215
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	547	632
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	19	27
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	47	38
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	520	374
- wynagrodzenie Towarzystwa	497	349

NOTA-4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki / waluty</b>	-	<b>3 488</b>	-	<b>2 699</b>
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	-	3 233	-	2 699
CZK	144	25	1	-
DKK	2	1	2	1
EUR	-	1	1	4
GBP	5	23	1	3
HUF	3 290	36	-	-
JPY	1	-	1	-
PLN	3 012	3 012	2 689	2 689
RON	30	25	1	1
TRY	2	-	2	-
USD	30	110	-	1
JP MORGAN SE	-	255	-	-
EUR	24	101	-	-
USD	43	154	-	-

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>2 186</b>	-	<b>2 128</b>
CHF	-	-	-	-
CZK	17	3	9	1
DKK	2	1	31	18
EUR	65	274	25	106
GBP	3	14	6	31
HUF	5 923	63	1 538	17
JPY	1	-	1	-
NOK	-	-	-	-
PLN	1 677	1 677	1 878	1 878
RON	4	4	1	1
TRY	2	-	39	4
USD	41	150	18	72

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	3 488	2 699
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	131 344	90 300
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	37 404	15 524
<b>Suma:</b>	<b>172 236</b>	<b>108 523</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 PRZEPIĘTYWU 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 (*)	24 740	9 008
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	27 896	25 404
Zobowiązania (**)	714	25
<b>Suma:</b>	<b>53 350</b>	<b>34 437</b>

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

\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływu środków pieniężnych wynikających 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>225 452</b>	<b>143 039</b>
Środki na rachunkach bankowych	3 488	2 699
Należności	110	98
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	156 084	99 308
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	65 770	40 934
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>176 812</b>	<b>108 888</b>
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	46 673	25 002
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 259	4 411
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	42 414	20 591
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	130 139	83 886
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	130 139	83 886

\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypięnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardizowane 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>93 799</b>	<b>68 394</b>
Środki na rachunkach bankowych	476	10
Należności	42	25
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	92 753	68 163
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	470	6
Zobowiązania	58	190

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

## Udzielone pożyczki papierów wartościowych

Na dzień bilansowy Subfundusz miał udzielone pożyczki papierów wartościowych.

Udzielenie pożyczki następuje na podstawie ramowej umowy z zagranicznym bankiem o wysokiej reputacji (Goldman Sachs Agency Lending (GSAL))

Zgodnie z umową, zwrot i wartość papierów wartościowych, będących przedmiotem pożyczki (ryzyko kontrahenta) jest zabezpieczona w postaci codziennie weryfikowanego i rozliczanego otrzymanego przez Subfundusz depozytu zabezpieczającego o wartości przekraczającej wartość rynkową danych papierów wartościowych.

Warunki pożyczki zapewniają przeniesienie ewentualnych przychodów z papierów (dywidendy) w wartości, jaką Subfundusz by otrzymał, a Subfundusz ma prawo do żądania zwrotu pożyczki.

Przedmiotem pożyczek były poniższe akcje spółek notowanych na giełdach papierów wartościowych (stan pożyczek na datę bilansową):

Przedmiot pożyczki	ISIN	data transakcji	nazwa pożyczkobiorcy	liczba	wartość rynkowa (w tys. euro)	wartość rynkowa (w tys. zł)
ASSECO SOUTH EAST.	PLASSEE00014	08/12/2025	Merrill Lynch International	1 000	15	63
ARLEN SPOLKA AKCYJNA	PLARLEN00012	04/12/2025	UBS AG	1 259	9	37
BUDIMEX	PLBUDMX00013	18/12/2025	UBS AG	1 000	151	639
BUDIMEX	PLBUDMX00013	19/12/2025	UBS AG	1 000	151	639
LUBAWA SA	PLLUBAW00013	23/10/2025	UBS AG	9 820	19	79

345

1 457

Zabezpieczeniem powyższej pożyczki są obligacje. Zabezpieczenie przechowywane jest w The Bank of New York Mellon Corporation - BNY:

Broker	Otrzymane zabezpieczenie	ISIN	liczba	Issuer Rating		wartość rynkowa (w tys. euro)	wartość rynkowa (w tys. zł)
				Moody	S&P		
Merrill Lynch International	FRENCH REPUBLIC GO 2.7 25FEB31 144A	FR001400Z2L7	16 543	Aa3	A+	17	71
UBS AG	FRENCH REPUBLIC G 3.25 25MAY55 144A	FR001400OHF4	1	Aa3	A+	0	0
UBS AG	KINGDOM OF BELGIUM 1.7 22JUN50 144A	BE0000348574	182 832	Aa3	AA	116	489
UBS AG	KINGDOM OF BELGIUM 3.0 22JUN33 144A	BE0000357666	301 118	Aa3	AA	304	1 287
						<b>437</b>	<b>1 847</b>

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, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	9	4 278	9.01.2026	-1 010	9.01.2026	9.01.2026
Forward EUR/PLN, 2026.02.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	367	9.02.2026	-87	9.02.2026	9.02.2026
Forward EUR/PLN, 2026.02.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	152	9.02.2026	-36	9.02.2026	9.02.2026
Forward EUR/PLN, 2026.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	4 652	12.01.2026	-1 100	12.01.2026	12.01.2026
Forward EUR/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	220	9.01.2026	-52	9.01.2026	9.01.2026
Forward GBP/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	400	9.01.2026	-83	9.01.2026	9.01.2026
Forward GBP/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	314	9.01.2026	-65	9.01.2026	9.01.2026
Forward HUF/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	719	9.01.2026	-65 000	9.01.2026	9.01.2026

na dzień 31-12-2025									
Forward HUF/PLN, 2026.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-2 728	5.01.2026	248 650	5.01.2026	5.01.2026
Forward HUF/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	2 727	9.01.2026	-248 650	9.01.2026	9.01.2026
Forward HUF/PLN, 2026.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-50	2 713	5.01.2026	-251 900	5.01.2026	5.01.2026
Forward RON/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	224	9.01.2026	-270	9.01.2026	9.01.2026
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	452	27 709	9.01.2026	-7 568	9.01.2026	9.01.2026
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	-147	9.01.2026	40	9.01.2026	9.01.2026
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-151	9.01.2026	42	9.01.2026	9.01.2026
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-676	9.01.2026	188	9.01.2026	9.01.2026
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-98	9.01.2026	27	9.01.2026	9.01.2026
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-143	9.01.2026	40	9.01.2026	9.01.2026

na dzień 31-12-2025									
CIRS									
(-) Swap walutowy (CIRS) w USD/PLN, 2033.05.23	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	434	-	23.05.2033	-493	23.05.2033	23.05.2033
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2029.09.27	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	260	-	27.09.2029	-649	27.09.2029	27.09.2029
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2030.02.05	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	40	-	5.02.2030	-391	5.02.2030	5.02.2030
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2034.02.13	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	24	-	13.02.2034	-200	13.02.2034	13.02.2034
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2027.03.27	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	27.03.2027	-136	27.03.2027	27.03.2027
(-) Swap walutowy (CIRS) w EUR/PLN, 2029.05.30	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	168	-	30.05.2029	-556	30.05.2029	30.05.2029
<b>IRS</b>									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2035.06.18 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-197	-	18.06.2035	1 900	18.06.2035	18.06.2035
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2035.06.18 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-417	-	18.06.2035	4 200	18.06.2035	18.06.2035
Swap procentowy (IRS) w CZK, 2028.09.17 (-)	Krótką	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-29	-	17.09.2028	37 000	17.09.2028	17.09.2028
Swap procentowy (IRS) w HUF, 2030.09.17 (-)	Krótką	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	28	-	17.09.2030	670 000	17.09.2030	17.09.2030
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.12.17 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-71	-	17.12.2030	5 700	17.12.2030	17.12.2030
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Futures na obligacje EURO-BOBL 5YR 6%, FGBMH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDD9)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	6.03.2026	6.03.2026
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	-	31.03.2026	31.03.2026

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2025.01.27 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	1 972	27.01.2025	-460	27.01.2025	27.01.2025
Forward EUR/PLN, 2025.02.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	2 017	10.02.2025	-470	10.02.2025	10.02.2025
Forward EUR/PLN, 2025.02.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-5	2 485	28.02.2025	-580	28.02.2025	28.02.2025
Forward HUF/PLN, 2025.02.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	1 560	28.02.2025	-150 000	28.02.2025	28.02.2025
Forward USD/PLN, 2025.02.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-184	23 050	28.02.2025	-5 654	28.02.2025	28.02.2025
<b>CIRS</b>									
Swap walutowo-procentowy CIRS USD/PLN, 2033.05.23 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	68	-	23.05.2033	-493	23.05.2033	23.05.2033
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2029.09.27 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	34	-	27.09.2029	-649	27.09.2029	27.09.2029
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2030.02.05 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	4	-	5.02.2030	-391	5.02.2030	5.02.2030
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2034.02.13 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-15	-	13.02.2034	-200	13.02.2034	13.02.2034
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2027.03.27 (-)	Krótką	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-10	-	27.03.2027	-136	27.03.2027	27.03.2027

na dzień 31-12-2024									
Swap walutowo-procentowy CIRS EUR/PLN, 2029.05.30 (-)	Krótki	CIRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	13	-	30.05.2029	-556	30.05.2029	30.05.2029

## 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>5 854</b>	<b>3 160</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	5 854	3 160
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>5</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>436 365</b>	-	<b>298 492</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		-	<b>3 488</b>	-	<b>2 699</b>
	CZK	144	25	1	-
	DKK	2	1	2	1
	EUR	24	102	1	4
	GBP	5	23	1	3
	HUF	3 290	36	-	-
	JPY	1	-	1	-
	PLN	3 012	3 012	2 689	2 689
	RON	30	25	1	1
	TRY	2	-	2	-
	USD	73	264	-	1
<b>2) Należności</b>		-	<b>110</b>	-	<b>98</b>
	CZK	-	-	13	2
	EUR	4	19	-	-
	PLN	68	68	73	73
	USD	7	23	6	23
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		-	<b>366 997</b>	-	<b>254 761</b>
	EUR	5 768	24 388	4 224	18 048
	GBP	308	1 492	4 395	22 629
	HUF	396 320	4 348	278 634	2 904
	PLN	274 244	274 244	186 598	186 598
	RON	8 394	6 959	-	-
	USD	15 427	55 566	5 994	24 582
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		-	<b>65 770</b>	-	<b>40 934</b>
	EUR	2	10	2	6
	HUF	545	6	-	-
	PLN	65 300	65 300	40 928	40 928
	USD	125	454	-	-
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		-	<b>9 024</b>	-	<b>4 446</b>
	EUR	-	1	1	5
	GBP	-	3	-	-
	HUF	4 611	51	139	1
	PLN	8 966	8 966	4 256	4 256
	USD	1	3	45	184

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.
Akcje	57	146	-264	-44	8	32	-136	-163
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-55	-435	-	103	-24	-176
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	224	531	-1 078	-3 134	14	1 277	-136	-

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
CHF	4,5390	CHF	4,5371	CHF
CZK	0,1746	CZK	0,1699	CZK
DKK	0,5659	DKK	0,5730	DKK
EUR	4,2267	EUR	4,2730	EUR
GBP	4,8399	GBP	5,1488	GBP
HUF	0,0110	HUF	0,0104	HUF
JPY	0,0230	JPY	0,0262	JPY
MXN	0,2003	MXN	0,1981	MXN
NOK	0,3577	NOK	0,3624	NOK
RON	0,8291	RON	0,8589	RON
TRY	0,0837	TRY	0,1161	TRY
USD	3,6016	USD	4,1012	USD

NOTA-10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 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	15 382	32 844	685	7 961
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 979	2 155	-1 190	-155
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>17 361</b>	<b>34 999</b>	<b>-505</b>	<b>7 806</b>

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

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

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	-	-
transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-
transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-

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

**I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	63	38
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>63</b>	<b>38</b>

Aktywa Subfunduszu (poza wynagrodzeniem Towarzystwa) obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, 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 Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów,
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza,
- 6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników,
- 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 Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
- 10) likwidacji Subfunduszu,
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (do wysokości 0,5% wartości aktywów netto w skali roku)
- 12) Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - a) 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;
  - b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł).

Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11 i 12 pokrywane są przez Towarzystwo.

Do momentu gdy wartość aktywów netto Subfunduszu nie osiągnie 2.000.000 zł, koszty wymienione w pkt. 5, 6 oraz 8 i 9 pokrywane są przez Towarzystwo. Zarząd Towarzystwa podjął decyzję o czasowym pokrywaniu wszystkich kosztów obciążających aktywa Subfunduszu z wyjątkiem kosztów z tytułu usług maklerskich, opłat transakcyjnych związanych z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością funduszu przez pierwsze 6 miesięcy funkcjonowania Subfunduszu, liczonych od pierwszego dnia wyceny aktywów, nie dłużej niż do pierwszego dnia roboczego następującego po dniu, kiedy wartość aktywów netto osiągnie wartość 10.000.000 zł.

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

Nie dotyczy.

**III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIECIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)**

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;
- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechnie towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	1 277	905
zmienna część wynagrodzenia	365	259
<b>Suma:</b>	<b>1 642</b>	<b>1 164</b>

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

<b>NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA</b>	<b>na dzień 31-12-2025</b>	<b>na dzień 31-12-2024</b>	<b>na dzień 31-12-2023</b>
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	427 341	294 046	213 070
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	17,09	14,18	13,17

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy;**  
W bieżącym okresie nie ujawniły się znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

2) **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym;**  
Po dniu bilansowym nie zidentyfikowano żadnych znaczących zdarzeń, które wymagałyby ujęcia lub ujawnienia w sprawozdaniu.  
W listopadzie 2025 roku ogłoszono zamiar nabycia większościowego udziału 55% w Towarzystwie przez ING Bank Śląski (posiadający poprzez spółkę zależną 45% udziałów) od grupy Goldman Sachs. Sfinalizowanie transakcji planowane jest w pierwszej połowie 2026 r.

3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:**

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

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

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					31.12.2024				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
<b>Aktywa</b>	<b>366 997</b>	<b>65 770</b>	-	<b>15,38%</b>	<b>432 767</b>	<b>254 761</b>	<b>40 934</b>	-	<b>13,92%</b>	<b>295 695</b>
Akcje	159 462	-	-	-	159 462	110 227	-	-	-	110 227
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	2 754	-	0,64%	2 754	-	2 741	-	0,93%	2 741
Dłużne papiery wartościowe	156 084	61 592	-	14,41%	217 676	99 308	38 068	-	12,95%	137 376
Instrumenty pochodne	-	1 424	-	0,33%	1 424	-	125	-	0,04%	125
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	51 451	-	-	-	51 451	45 226	-	-	-	45 226
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	-	<b>772</b>	-	<b>0,18%</b>	<b>772</b>	-	<b>215</b>	-	<b>0,07%</b>	<b>215</b>
Instrumenty pochodne	-	772	-	0,18%	772	-	215	-	0,07%	215

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

AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	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	5 854	64,87%	3 160	71,08%

Z posiadaniem składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej wiążą się następujące ryzyka:  
- ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;  
- ryzyko metodyki – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń (w szczególności spreadu kredytowego), w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);

- ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modelu spowodowane odpowiednim monitorowaniem, zatwierdzeniem, wdrożeniem czy zaktualizowaniem modelu.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące ryzyka:

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

Szczegóły dotyczące ryzyka posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

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

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat zostały opisane w 1 nodzie 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	2 302	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	35 772	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
Akcje	-	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	109	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.
Dłużne papiery wartościowe	4 502	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	28 677	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

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	Metoda (technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
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 defaultcie (np. rating CC lub niższy): model utraty wartości, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu	Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy
	C. Emitent o nieokreślonym ratingu: model opisane w punktach A. i B. przy czym pierwszym krokiem jest określenie ratingu emitenta np. za pomocą Metody Altmana	Dane obserwowalne analogiczne jak w punktach A. i B. oraz dane wykorzystywane do określenia ratingu tj. dane pochodzące z dostępnych publicznie sprawozdań finansowych
Jednostki uczestnictwa Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy, którymi zarządza Towarzystwo za godzinę graniczną powzięcia informacji o bieżącej wycenie uznaje się godz. 15:00 z dnia D+1.	Dane wejściowe potwierdzone przez źródło (wyceny dostarczone lub upublicznione zgodnie z zawartymi umowami przez Towarzystwo)

#### Poziom 3 wartości godziwej

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

4c) przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz,

- wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

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

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

5a) Informacja o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

5c) Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

5e) Informacja o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt. Na dzień bilansowy na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe. Na dzień bilansowy 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.

Subfundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z Ustawą o PPK oraz z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników PPK, bezpieczeństwem i efektywnością dokonywanych lokat, jak również mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne.

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

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące przekroczenia ustawowych limitów inwestycyjnych:

Limit	Przyczyna	Data	Zdarzenie
Ustawa o PPK art.40 ust.1 pkt.3 Limit minimalnego zaangażowania w klasę aktywów	Zmiana alokacji / zmiany wartości instrumentów finansowych wynikające z sytuacji rynkowej	2.01.2025	Przekroczenie pasywne
Ustawa o PPK art.40 ust.1 pkt.3 Limit minimalnego zaangażowania w klasę aktywów	Zmiany wartości instrumentów finansowych wynikające z sytuacji rynkowej	23.01.2025	Przekroczenie pasywne
Ustawa o PPK art.40 ust.1 pkt.3 Limit minimalnego zaangażowania w klasę aktywów	Zmiany wartości instrumentów finansowych wynikające z sytuacji rynkowej	31.01.2025	Przekroczenie pasywne
Ustawa o PPK art.40 ust.1 pkt.3 Limit minimalnego zaangażowania w klasę aktywów	Zmiany wartości instrumentów finansowych wynikające z sytuacji rynkowej	17.03.2025	Przekroczenie pasywne
Ustawa o PPK art.40 ust.1 pkt.3 Limit minimalnego zaangażowania w klasę aktywów	Zmiany wartości instrumentów finansowych wynikające z sytuacji rynkowej	24.03.2025	Przekroczenie pasywne

**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.