

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Goldman Sachs Subfundusz Indeks Obligacji („Subfundusz”)

poprzednia nazwa Subfunduszu:

**NN Subfundusz Indeks Obligacji
ING Subfundusz Indeks Obligacji**

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

Goldman Sachs Subfundusz Indeks Obligacji

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

OŚWIADCZENIE

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

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. o wartości 83 768 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 84 163 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 4 776 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 39 912 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-/

Radostław Sosna

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

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

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Aneta Skrodzka-Książek

Dyrektor Zarządzający Departament Księgowości i Wyceny Funduszy

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Warszawa, 24 marca 2026 r.

1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Organ Funduszu

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

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego.

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

Okres sprawozdawczy

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

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2025 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

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

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A, A1 i A2:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii K:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T:

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

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii U:

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

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W:

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

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

2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2025			31-12-2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	79 719	83 768	94,62%	43 565	43 875	94,47%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	79 719	83 768	94,62%	43 565	43 875	94,47%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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								2 569	2 238	2 509	2,83%
Obligacje								2 569	2 238	2 509	2,83%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								2 569	2 238	2 509	2,83%
PS1026 (PL0000113460)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-10-25	0,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	2 569	2 238	2 509	2,83%
O terminie wykupu powyżej 1 roku								81 060	77 481	81 259	91,79%
Obligacje								81 060	77 481	81 259	91,79%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								81 060	77 481	81 259	91,79%
WS0429 (PL0000105391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-04-25	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	5 713	5 868	6 217	7,02%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	4 367	4 064	4 340	4,90%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-04-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	3 897	3 836	3 881	4,38%
DS1029 (PL0000111498)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-10-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	5 868	5 524	5 592	6,32%
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-10-25	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	5 693	4 921	4 931	5,57%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-04-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	6 037	4 482	5 157	5,83%
PS0527 (PL0000114393)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-05-25	3,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	3 225	2 942	3 304	3,73%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-10-25	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	6 262	6 517	6 768	7,65%
PS0728 (PL0000115192)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-07-25	7,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	4 544	4 885	5 083	5,74%
PS0729 (PL0000116760)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-07-25	4,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	5 696	5 605	5 914	6,68%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2034-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	5 520	5 313	5 551	6,27%
PS0130 (PL0000117370)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-01-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	5 212	5 175	5 577	6,30%
OK0127 (PL0000117289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-01-25	0,0000% (ZEROWY KUPON)	1 000	1 974	1 827	1 904	2,15%

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
PS0730 (PL0000117990)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-07-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	6 662	6 559	6 803	7,68%
DS1035 (PL0000118188)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2035-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	3 501	3 411	3 491	3,94%
OK0128 (PL0000118089)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-01-25	0,0000% (ZEROWY KUPON)	1 000	3 640	3 319	3 369	3,81%
PS0131 (PL0000118519)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-01-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	3 249	3 233	3 377	3,82%
Suma, w tym:								83 629	79 719	83 768	94,62%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								83 629	79 719	83 768	94,62%

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS0727 (PL0000109427)	254	0,29%
WS0428 (PL0000107611)	199	0,23%
DS1029 (PL0000111498)	191	0,22%
DS1030 (PL0000112736)	343	0,39%
DS1033 (PL0000115291)	108	0,12%
PS0728 (PL0000115192)	65	0,07%

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)

BILANS	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
I. Aktywa	88 531	46 442
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 438	272
2. Należności	3 325	2 295
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	83 768	43 875
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	4 368	2 191
III. Aktywa netto (I - II)	84 163	44 251
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	84 832	49 696
1. Kapitał wpłacony	415 298	364 362
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-330 466	-314 666
V. Dochody zatrzymane	-3 253	-5 053
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 897	5 127
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 150	-10 180
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 584	-392
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	84 163	44 251
Liczba jednostek uczestnictwa	783 459,743593	447 903,136034
Kategoria A	32 073,174176	19 754,794456
Kategoria P	535 499,895557	428 148,341578
Kategoria U	215 886,673860	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	106,73	98,11
Kategoria P	107,72	98,83
Kategoria U	106,80	-

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
I. Przychody z lokat	2 030	1 407
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	2 030	1 407
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	415	386
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	166	129
- stała część wynagrodzenia	166	129
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	46	50
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	14	31
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	185	156
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	4	20
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	155	180
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	260	206
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 770	1 201
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 006	-58
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	30	-638
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 976	580
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	4 776	1 143
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	7,52	2,38
Kategoria P	7,69	2,56
Kategoria U	1,92	-

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
Prowizje bankowe	-	18

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

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		44 251		39 752	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		4 776		1 143	
a) przychody z lokat netto		1 770		1 201	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		30		-638	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		2 976		580	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		4 776		1 143	
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:		35 136		3 356	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		50 936		21 973	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-15 800		-18 617	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		39 912		4 499	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		84 163		44 251	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		55 198		42 010	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		489 046,078607		225 758,033439	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		153 489,471048		191 572,631221	
Saldo zmian		335 556,607559		34 185,402218	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 218 543,618850		3 729 497,540243	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 435 083,875257		3 281 594,404209	
Saldo zmian		783 459,743593		447 903,136034	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		783 459,743593		447 903,136034	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		98,11		95,59	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		106,73		98,11	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		8,79%		2,64%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		97,60	2025-01-14	94,61	2024-04-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		106,73	2025-12-29	99,31	2024-09-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		106,72	2025-12-30	98,10	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		0,75%		0,92%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0,30%		0,31%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,08%		0,12%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,03%		0,07%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,34%		0,37%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

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

I. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	489 046,078607	225 758,033439	
Kategoria A	28 661,708308	15 664,119110	
Kategoria P	242 852,696439	210 093,914329	
Kategoria U	217 531,673860	-	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	153 489,471048	191 572,631221	
Kategoria A	16 343,328588	11 185,105281	
Kategoria P	135 501,142460	180 387,525940	
Kategoria U	1 645,000000	-	
Saldo zmian	335 556,607559	34 185,402218	
Kategoria A	12 318,379720	4 479,013829	
Kategoria P	107 351,553979	29 706,388389	
Kategoria U	215 886,673860	-	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 218 543,618850	3 729 497,540243	
Kategoria A	1 371 516,154522	1 342 854,446214	
Kategoria P	2 629 495,790468	2 386 643,094029	
Kategoria U	217 531,673860	-	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 435 083,875257	3 281 594,404209	
Kategoria A	1 339 442,980346	1 323 099,651758	
Kategoria P	2 093 995,894911	1 958 494,752451	
Kategoria U	1 645,000000	-	
Saldo zmian	783 459,743593	447 903,136034	
Kategoria A	32 073,174176	19 754,794456	

I. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria P	535 499,895557	428 148,341578
Kategoria U	215 886,673860	-
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	783 459,743593	447 903,136034
Kategoria A	32 073,174176	19 754,794456
Kategoria P	535 499,895557	428 148,341578
Kategoria U	215 886,673860	-

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	98,11			95,59
Kategoria P	98,83			96,10
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	106,73			98,11
Kategoria P	107,72			98,83
Kategoria U	106,80			-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	8,79%			2,64%
Kategoria P	9,00%			2,84%
Kategoria U	2,25%			-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	97,60	2025-01-14	94,61	2024-04-16
Kategoria P	98,32	2025-01-14	95,17	2024-04-16
Kategoria U	104,54	2025-10-10	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	106,73	2025-12-29	99,31	2024-09-27
Kategoria P	107,72	2025-12-29	99,98	2024-09-27
Kategoria U	106,80	2025-12-30	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	106,72	2025-12-30	98,10	2024-12-30
Kategoria P	107,71	2025-12-30	98,82	2024-12-30
Kategoria U	106,80	2025-12-30	-	-

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

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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

NOTA-1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujmowanie i prezentacja w sprawozdaniu finansowym

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

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

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

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

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

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

17. Operacje dotyczące funduszu 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 pakiety akcji połączeniowych spółki przejmującej.
21. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- a. Dywidendy i inne udziały w zyskach
 - b. Przychody odsetkowe:
 - Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta;
 - Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - c. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;
 - d. Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
22. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
- a. Koszty odsetkowe:
 - Koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - b. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości;
 - c. Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
 - d. Koszty operacyjne funduszu (Statut funduszu określa szczegółowo rodzaje kosztów oraz jakie kategorie jednostek uczestnictwa mogą one obciążać)
 - e. Koszty związane z wynagrodzeniem dla Towarzystwa (stałe i zmienne)
23. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
24. Transakcje zawierane na stopy procentowe (Interest Rate Swap) implikują powstanie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek, które rozpoznawane są w księgach funduszu jako koszty lub przychody, oraz płatności wynikające z wcześniejszego zamknięcia kontraktu 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 2024 r. ta zasada opodatkowania będzie dotyczyła wypłat z produktów emerytalnych (IKE, IKZE, PPE), dochodów z PPK, za wyjątkiem sytuacji zwrotu składki nienależnej, finansowanej przez pracownika.

33. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa, w ust 32. Wynagrodzenie to jest ujęte w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.

34. Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, Fundusz nie pełni już funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unieczestwienia 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 unieczestwienia 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 wierzytelności wobec uczestników) na subfundusze, których dotyczy dany program inwestycyjny. Alokacja w danym *POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZY* dniu wyceny odbywa się według następujących kryteriów: w pierwszej kolejności do subfunduszy są alokowane środki z przydzielonych przez Agenta Transferowego jednostek uczestnictwa, które jeszcze nie zostały przesłane na rachunki nabyć subfunduszy oraz środki, dla których Agent Transferowy dokonał uzgodnienia otrzymanych wpłat z poszczególnymi programami inwestycyjnymi i zaraportował to uzgodnienie do Księgowości Funduszy i Depozytariusza (przekazał informację) w ustalonych terminach i formatach. Pozostała część środków zgromadzonych na rachunkach nabyć wielofunduszowych, która oczekuje na uzgodnienie przez agenta transferowego, jest ewidencjonowana w księgach rachunkowych subfunduszy z wykorzystaniem aktualizowanego z miesięczną częstotliwością klucza podziałowego.

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

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

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

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

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

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

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

Wartość Aktywów Funduszu stanowi 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, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Za rynki aktywne uznaje się:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

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

b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.

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

- 1) wybór rynku następuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego nie później niż w pierwszym roboczym dniu nowego miesiąca,
- 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego, jeżeli wolumen i częstotliwość transakcji w niepełnym miesiącu są wystarczające, żeby warunki rynku aktywnego były spełnione w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.
- 3) w przypadku, gdy składnik lokat jest notowany jednocześnie na kilku rynkach, kryterium wyboru rynku głównego stanowi możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku (zgodnie z Ustawą i Statutem Funduszu),
- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzony jest do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2), to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 pkt c) Statutu Funduszu. Gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, to wybór rynku głównego dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania,
 - b) w przypadku zakupu instrumentów dłużnych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza wycena modelowa tak jak w przypadku lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zmiana metody wyceny na notowany na aktywnym rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca. Zasada nie dotyczy polskich obligacji skarbowych, które mogą zmienić 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 niepowiązanymi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant, lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 8) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1, należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i pkt 7, pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.
5. Modele wyceny, o których mowa w § 3 ust. 2 Statutu Funduszu, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

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

a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie 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)

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Należności	3 325	2 295
Z tytułu zbytych lokat	3 170	2 115
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym	155	180
- należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych	155	180

NOTA-3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Zobowiązania	4 368	2 191
Z tytułu nabytych aktywów	4 076	1 936
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	154	112
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	78	90
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	39	41
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym	21	12
- wynagrodzenie Towarzystwa	21	12

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.
I. Banki / waluty	-	1 438	-	272
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	-	1 438	-	272
PLN	1 438	1 438	272	272

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 UTRZYMANYCH 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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	1 098	-	478
PLN	1 098	1 098	478	478

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	1 438	272
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	83 768	43 875
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	85 206	44 147

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	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 (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	-	-

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

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

II. Ryzyko kredytowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ 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.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	88 531	46 442
Środki na rachunkach bankowych	1 438	272
Należności	3 325	2 295
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	83 768	43 875
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	83 768	43 875
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	83 768	43 875
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	83 768	43 875

*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na 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.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień bilansowy Subfundusz nie miał zawartych transakcji na instrumentach pochodnych.

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na dzień bilansowy Subfundusz nie miał zawartych transakcji tego typu.

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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	30	2 976	-638	580
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	30	2 976	-638	580

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	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	30	40
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	5	20
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	120	115
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	-	5
Suma:	155	180

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa obciążają następujące koszty:

- a) W przypadku wszystkich jednostek uczestnictwa poza kategorią W - koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
- b) W przypadku kategorii W:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
 - 6) związane z prowadzeniem subrejestru uczestników Subfunduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
 - 10) likwidacji Subfunduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

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

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

Ponadto do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla wszystkich jednostek uczestnictwa poza kategorią W oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej, z aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty:

- 1) koszty i opłaty z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza w zakresie dotyczącym prowadzenia rejestru aktywów oraz koszty prowizji, wydatków, zwrotu kosztów i opłat z tytułu usług Depozytariusza, oraz opłat nakładanych przez korespondentów Depozytariusza za przechowywanie zagranicznych instrumentów finansowych, do wysokości 0,12% wartości aktywów netto rocznie,
- 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wysokości:
0,10% wartości aktywów netto rocznie w przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, A2, I, K i P
0,05% wartości aktywów netto rocznie w przypadku jednostek uczestnictwa kategorii U
- 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,
- 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Funduszu związanych z działalnością inwestycyjną Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty

sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,

5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny aktywów Funduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę aktywów Funduszu oraz ustalania wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku działalnością Funduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,

8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Funduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie.

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

Nie dotyczy.

III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIECIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

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

0,99% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,
 0,79% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii A1,
 0,79% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii A2
 0,80% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii E,
 0,75% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii F,
 0,99% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii I,
 0,79% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii K,
 0,99% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii P,
 0,78% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,
 0,70% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii T,
 0,51% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii W,
 0,29% wartości aktywów netto Subfunduszu – dla jednostek uczestnictwa kategorii U.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

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	166	129
zmienna część wynagrodzenia	-	-
Suma:	166	129

NOTA-12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024	na dzień 31-12-2023
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	84 163	44 251	39 752
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
Kategoria A	106,73	98,11	95,59
Kategoria P	107,72	98,83	96,10
Kategoria U	106,80	-	-

7. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

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

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2025-12-31					2024-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	83 768	-	-	-	83 768	43 875	-	-	-	43 875
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	83 768	-	-	-	83 768	43 875	-	-	-	43 875
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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

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 wiąże 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 opisane 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. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

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

Poziom 2 wartości godziwej

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

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	Metoda (technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
Pochodne instrumenty finansowe (IRS, FORWARD, CDS – Credit Default Swap)	Metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem krzywych lub współczynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny na podstawie informacji z rynku.	Krzywe rentowności lub współczynniki dyskontowe, jakie są publikowane dla danego dnia wyceny w serwisach informacyjnych Bloomberg lub Refinitive; w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
Obligacje korporacyjne, listy zastawne (wycena za pomocą modelu)	A. Emitent o określonym ratingu – rating inwestycyjny/poziom spekulacyjny: model zdyskontowanych przepływów z tytułu obligacji, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu	Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy, dane wejściowe potwierdzone przez rynek
	B. Emitent o określonym ratingu – rating wysoko spekulacyjny/w 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 Subfundusz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

Na dzień bilansowy w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość

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

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

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

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

7) Pozostałe informacje

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

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

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

1) sumie wartości wszystkich kwot zaangażowania w instrumenty pochodne,

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

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

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

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

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

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

Nazwa subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	wartość całkowitej ekspozycji w okresie sprawozdawczym			
			Najniższa	Najwyższa	Przeciętna	na dzień bilansowy
Goldman Sachs Subfundusz Indeks Obligacji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto Subfunduszu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%