

Warszawa, 22 kwietnia 2026 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat Subfunduszu sporządzone według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujące lokaty w wysokości 3 993 tys. złotych,
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 4 147 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji Subfunduszu sporządzony za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 213 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto Subfunduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 394 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Zbigniew Wójtowicz

Beata Sax

Piotr Dziadek

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Prezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

Wiceprezes Zarządu  
Investors TFI S.A.

*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie  
ksiąg rachunkowych*

*Osoba sporządzająca sprawozdanie*

Aneta Skrodzka-Książek

Izabela Kalinowska

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

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

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

**JEDNOSTKOWE ROCZNE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**INVESTOR PARASOL  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ INVESTOR VALUE**

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

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2025-12-31			2024-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3 551	3 886	92,88%	3 223	3 568	79,68%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	84	96	2,29%	81	81	1,81%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	11	0,26%	-	-17	-0,38%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>3 635</b>	<b>3 993</b>	<b>95,43%</b>	<b>3 304</b>	<b>3 632</b>	<b>81,11%</b>

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

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			13 992		3 551	3 886	92,88%
ROSS STORES INC. (US7782961038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	137	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	87	89	2,13%
QUALCOMM INC. (US7475251036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	81	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	53	50	1,20%
SOCIETE GENERALE PARIS (FR0000130809)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	398	FRANCJA	99	116	2,77%
META PLATFORMS INC (US30303M1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	68	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	175	162	3,87%
ORACLE CORPORATION (US68389X1054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	57	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	49	40	0,96%
SALESFORCE, INC. (US79466L3024)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	80	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	74	76	1,82%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	63	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	22	65	1,55%
UNION PACIFIC CORP (US9078181081)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	91	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	77	76	1,82%
GILEAD SCIENCES INC (US3755581036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	170	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	74	75	1,79%
SIEMENS AG (DE0007236101)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	38	NIEMCY	37	38	0,91%
GENERAL MOTORS CO (US37045V1008)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	295	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	78	86	2,06%
CVS HEALTH CORP (US1266501006)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	162	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	31	46	1,10%
JOHNSON & JOHNSON (US4781601046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	60	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	36	45	1,08%
CAIXABANK S.A. (ES0140609019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	2 900	HISZPANIA	81	128	3,06%
SOUTHERN COPPER CORP (US84265V1052)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	116	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	61	60	1,43%
INTEL CORP (US4581401001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	371	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	29	49	1,17%
ESTEE LAUDER COMPANIES INC (US5184391044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	261	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	102	98	2,34%
AMGEN INC (US0311621009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	37	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	45	44	1,05%
TJX COMPANIES INC (US8725401090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	163	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	86	90	2,15%
CITIGROUP INC. (US1729674242)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	197	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	71	83	1,98%
DOLLAR GENERAL CORP (US2566771059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	164	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	59	78	1,86%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANCO SANTANDER SA (ES0113900J37)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	2 500	HISZPANIA	66	106	2,53%
CENCORA INC (US03073E1055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	63	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	66	77	1,84%
ALPHABET INC. (US02079K3059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	77	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	87	87	2,08%
CATERPILLAR INC (US1491231015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	35	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	59	72	1,72%
ABBVIE INC (US00287Y1091)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	92	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	72	76	1,82%
PARKER HANNIFIN CORP (US7010941042)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	12	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	38	38	0,91%
WALMART INC (US9311421039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	140	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	55	56	1,34%
JPMORGAN CHASE & CO (US46625H1005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	98	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	99	114	2,72%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (US38141G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	38	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	112	120	2,87%
TARGET CORP (US87612E1064)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	235	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	77	83	1,98%
CISCO SYSTEMS, INC. (US17275R1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	210	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	52	58	1,39%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP (US14040H1059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	145	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	102	127	3,04%
TOLL BROTHERS INC (US8894781033)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	162	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	81	79	1,89%
DEVON ENERGY CORPORATION (US25179M1036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	642	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	84	85	2,03%
IBERDROLA SA (ES0144580Y14)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	15	HISZPANIA	-	1	0,02%
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP (US4592001014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	83	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	85	89	2,13%
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP (US75513E1010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	58	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	31	38	0,91%
UNITED RENTALS INC (US9113631090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	15	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	51	44	1,05%
MCKESSON CORP (US58155Q1031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	29	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	70	86	2,06%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP (US0640581007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	278	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	103	116	2,77%
CONSTELLATION ENERGY CORP (US21037T1097)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	59	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	77	75	1,79%
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC (US0255371017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	164	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	72	68	1,63%
WESCO INTERNATIONAL INC (US95082P1057)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	81	88	2,10%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
RALPH LAUREN CORP (US7512121010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	47	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	37	60	1,43%
ENTERGY CORP (US29364G1031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	210	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	74	70	1,67%
CORPAY INC (US2199481068)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	38	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	50	41	0,98%
CRH PLC (IE0001827041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	180	IRLANDIA	79	81	1,94%
JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC (IE000R94NGM2)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	840	IRLANDIA	60	63	1,51%
STEEL DYNAMICS INC (US8581191009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	102	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	63	62	1,48%
CONNECTONE BANCORP INC (US20786W1071)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	630	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	64	60	1,43%
GAP INC (US3647601083)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	786	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	78	72	1,72%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
<b>Suma, w tym:</b>			<b>13 992</b>		<b>3 551</b>	<b>3 886</b>	<b>92,88%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>13 992</b>		<b>3 551</b>	<b>3 886</b>	<b>92,88%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			2 055		84	96	2,29%
VALE SA ADR (US91912E1055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 055	BRAZYLIA	84	96	2,29%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
<b>Suma, w tym:</b>			<b>2 055</b>		<b>84</b>	<b>96</b>	<b>2,29%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>2 055</b>		<b>84</b>	<b>96</b>	<b>2,29%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						11	-	11	0,26%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						11	-	11	0,26%
Forward EUR/PLN, 2026.01.23 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	48,270.00 EUR po kursie walutowym 4.2258000000 PLN	1	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2026.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	44,320.00 EUR po kursie walutowym 4.2270000000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	172,910.00 USD po kursie walutowym 3.6697700000 PLN	1	-	12	0,29%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	104,300.00 USD po kursie walutowym 3.6245000000 PLN	1	-	2	0,05%
Forward USD/PLN, 2026.01.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	29,000.00 USD po kursie walutowym 3.5943000000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2026.01.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	12,000.00 USD po kursie walutowym 3.5945000000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	30,000.00 USD po kursie walutowym 3.5851800000 PLN	1	-	-1	-0,03%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	19,500.00 USD po kursie walutowym 3.6300800000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2026.01.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	204,250.00 USD po kursie walutowym 3.6109000000 PLN	1	-	2	0,05%
Forward USD/PLN, 2026.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,000.00 USD po kursie walutowym 3.5928500000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2026.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	414,950.00 USD po kursie walutowym 3.5918300000 PLN	1	-	-4	-0,10%
<b>Suma, w tym:</b>						11	-	11	0,26%
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						-	-	-	-
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						4	-	16	0,39%
<b>Zobowiązania</b>						7	-	-5	-0,13%

## **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**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r.

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

<b>BILANS</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>4 184</b>	<b>4 478</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	137	719
2. Należności	49	100
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 982	3 649
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16	10
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>37</b>	<b>725</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>4 147</b>	<b>3 753</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>4 023</b>	<b>3 842</b>
1. Kapitał wpłacony	29 298	26 243
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-25 275	-22 401
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-234</b>	<b>-417</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-163	-80
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-71	-337
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>358</b>	<b>328</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>4 147</b>	<b>3 753</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>37 611,8282</b>	<b>36 769,0473</b>
Kategoria A	37 611,8282	36 769,0473
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	110,26	102,06

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>103</b>	<b>69</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	92	61
Przychody odsetkowe	4	7
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	5	-
Pozostałe	2	1
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>230</b>	<b>232</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	76	66
- stała część wynagrodzenia	76	51
- zmienna część wynagrodzenia	-	15
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	57	57
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	1	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	39	37
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	1	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	1
Koszty odsetkowe	2	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	11
Pozostałe	53	58
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>44</b>	<b>56</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>186</b>	<b>176</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-83</b>	<b>-107</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>296</b>	<b>297</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	266	97
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	30	200
- z tytułu różnic kursowych	-152	152
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>213</b>	<b>190</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	<b>5,69</b>	<b>5,17</b>

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
Pozostałe opłaty dla innych podmiotów	31	41
Podatki od dywidend	16	10

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

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

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		<b>od 2025-01-01 do 2025-12-31</b>		<b>od 2024-01-01 do 2024-12-31</b>	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		3 753		2 903	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		213		190	
a) przychody z lokat netto		-83		-107	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		266		97	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		30		200	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		213		190	
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:		181		660	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		3 055		5 863	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-2 874		-5 203	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		394		850	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		4 147		3 753	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		3 815		3 371	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		29 162,1915		57 933,7794	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		28 319,4106		52 145,8121	
Saldo zmian		842,7809		5 787,9673	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		297 590,2035		268 428,0120	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		259 978,3753		231 658,9647	
Saldo zmian		37 611,8282		36 769,0473	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		37 611,8282		36 769,0473	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		102,06		93,71	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		110,26		102,06	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		8,03%		8,91%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	88,72	2025-04-08	90,44	2024-01-17	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	111,85	2025-12-11	108,73	2024-11-25	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	111,14	2025-12-30	102,33	2024-12-30	
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: (*)</b>					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,99%		1,96%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Oplaty dla Depozytariusza		1,49%		1,69%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości		1,02%		1,10%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		0,03%		-	

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>29 162,1915</b>	<b>57 933,7794</b>
Kategoria A		29 162,1915	57 933,7794
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>28 319,4106</b>	<b>52 145,8121</b>
Kategoria A		28 319,4106	52 145,8121
<b>Saldo zmian</b>		<b>842,7809</b>	<b>5 787,9673</b>
Kategoria A		842,7809	5 787,9673
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>297 590,2035</b>	<b>268 428,0120</b>
Kategoria A		297 590,2035	268 428,0120
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>259 978,3753</b>	<b>231 658,9647</b>
Kategoria A		259 978,3753	231 658,9647
<b>Saldo zmian</b>		<b>37 611,8282</b>	<b>36 769,0473</b>
Kategoria A		37 611,8282	36 769,0473
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>		<b>37 611,8282</b>	<b>36 769,0473</b>
Kategoria A		37 611,8282	36 769,0473

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	102,06		93,71	
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	110,26		102,06	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
Kategoria A	8,03%		8,91%	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**)</b>				
Kategoria A	88,72	2025-04-08	90,44	2024-01-17
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**)</b>				
Kategoria A	111,85	2025-12-11	108,73	2024-11-25
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**)</b>				
Kategoria A	111,14	2025-12-30	102,33	2024-12-30

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

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

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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

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

### NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

#### 1) OPIS, W TYM:

#### PRZYJĘTE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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

#### Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu

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

5.5. Noty objaśniające,

5.6. Informację dodatkową.

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

### **Wartości szacunkowe**

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

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

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

### **Ujmowanie w księgach rachunkowych informacji i operacji dotyczących Subfunduszu**

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

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

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

### **Wycena aktywów i pasywów Subfunduszu**

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

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

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

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

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

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

#### ***Ustalanie wartości aktywów netto Subfunduszu***

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

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

Wzór na klucz podziałowy:

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

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

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

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

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

La - Liczba JU kategorii A w dniu D

Li - Liczba JU kategorii I w dniu D

Lp - Liczba JU kategorii P w dniu D

Lf - Liczba JU kategorii F w dniu D

Lu - Liczba JU kategorii U w dniu D

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

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

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

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

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

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

## 2) ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

**NOTA-2  
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2025-12-31	2024-12-31
<b>Należności</b>	<b>49</b>	<b>100</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	2	4
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	47	96
Z tytułu pokrycia przez towarzystwo kosztów ponadlimitowych	45	56
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	-	37

**NOTA-3  
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2025-12-31	2024-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>37</b>	<b>725</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	5	27
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	669
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	21	18
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	11	11
Z tytułu zabezpieczeń kontraktów terminowych	7	-

**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)**

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

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki / waluty</b>		<b>137</b>		<b>719</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.		137		719
EUR	5	23	-	1
PLN	114	114	707	707
USD	-	-	3	11

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		<b>127</b>		<b>196</b>
EUR	1	6	1	4
GBP	1	3	-	1
JPY	-	-	10	-
PLN	106	106	175	175
USD	3	12	4	16

III. **Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

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

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2025-12-31	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	137	719
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>137</b>	<b>719</b>

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŹYWU ŚRODKÓW	2025-12-31	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

**II. Ryzyko kredytowe**

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2025-12-31	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>202</b>	<b>829</b>
Środki na rachunkach bankowych	137	719
Należności	49	100
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16	10
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>137</b>	<b>719</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	137	719
Środki na rachunkach bankowych	137	719

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

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

**III. Ryzyko walutowe**

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2025-12-31	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)</b>	<b>4 028</b>	<b>3 702</b>
Środki na rachunkach bankowych	23	12
Należności	2	4
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 982	3 649
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16	10
Zobowiązania	5	27

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

**NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Na dzień 2025-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2026.01.23 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	204	2026-01-23	-48	2026-01-23	2026-01-23
Forward EUR/PLN, 2026.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	187	2026-01-16	-45	2026-01-16	2026-01-16
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	12	635	2026-01-09	-173	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	378	2026-01-09	-104	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	104	2026-01-13	-29	2026-01-13	2026-01-13
Forward USD/PLN, 2026.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	43	2026-01-13	-12	2026-01-13	2026-01-13
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	108	2026-01-09	-30	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	71	2026-01-09	-20	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	737	2026-01-13	-204	2026-01-13	2026-01-13
Forward USD/PLN, 2026.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	11	2026-01-16	-3	2026-01-16	2026-01-16
Forward USD/PLN, 2026.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	1 490	2026-01-16	-415	2026-01-16	2026-01-16

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Na dzień 2024-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2025.01.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	26	2025-01-07	-6	2025-01-07	2025-01-07
Forward EUR/PLN, 2025.01.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	163	2025-01-24	-38	2025-01-24	2025-01-24
Forward EUR/PLN, 2025.01.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	33	2025-01-24	-8	2025-01-24	2025-01-24
Forward EUR/PLN, 2025.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	57	2025-01-17	-13	2025-01-17	2025-01-17
Forward EUR/PLN, 2025.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	64	2025-01-17	-15	2025-01-17	2025-01-17
Forward GBP/PLN, 2025.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	97	2025-01-17	-19	2025-01-17	2025-01-17
Forward GBP/PLN, 2025.01.17 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-5	2025-01-17	1	2025-01-17	2025-01-17
Forward USD/PLN, 2025.01.27 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	1 598	2025-01-27	-388	2025-01-27	2025-01-27
Forward USD/PLN, 2025.01.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	123	2025-01-07	-30	2025-01-07	2025-01-07
Forward USD/PLN, 2025.01.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	101	2025-01-07	-25	2025-01-07	2025-01-07
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-19	1 089	2025-01-10	-270	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.27 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	-204	2025-01-27	50	2025-01-27	2025-01-27
Forward USD/PLN, 2025.01.27 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-165	2025-01-27	41	2025-01-27	2025-01-27
Forward USD/PLN, 2025.01.27 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	27	2025-01-27	-7	2025-01-27	2025-01-27
Forward USD/PLN, 2025.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-7	807	2025-01-17	-198	2025-01-17	2025-01-17
Forward USD/PLN, 2025.01.27 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-205	2025-01-27	50	2025-01-27	2025-01-27

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

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

**NOTA-8**
**KREDYTY I POŻYCZKI**

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

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	2025-12-31		2024-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Aktywa</b>			<b>4 184</b>		<b>4 478</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>			<b>137</b>		<b>719</b>
	EUR	5	23	-	1
	PLN	114	114	707	707
	USD	-	-	3	11
<b>2) Należności</b>			<b>49</b>		<b>100</b>
	PLN	47	47	96	96
	USD	1	2	1	4
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>3 982</b>		<b>3 649</b>
	EUR	91	389	84	359
	GBP	-	-	18	95
	USD	998	3 593	782	3 195
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			<b>16</b>		<b>10</b>
	USD	5	16	3	10
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>			<b>37</b>		<b>725</b>
	PLN	32	32	698	698
	USD	1	5	7	27

**II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	od 2025-01-01 do 2025-12-31				od 2024-01-01 do 2024-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	5	-	-211	-151	-	149	-26	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-2	-1	3	3	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2025-12-31		2024-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,2267	EUR	4,2730	EUR
GBP	4,8399	GBP	5,1488	GBP
JPY	0,0230	JPY	0,0262	JPY
USD	3,6016	USD	4,1012	USD

**NOTA-10  
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-95	2	166	243
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	361	28	-69	-43
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>266</b>	<b>30</b>	<b>97</b>	<b>200</b>

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

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

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

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

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	19	28
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	24	27
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	1	1
<b>Suma:</b>	<b>44</b>	<b>56</b>

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

**III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA**

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	76	51
zmienna część wynagrodzenia	-	15
<b>Suma:</b>	<b>76</b>	<b>66</b>

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

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	4 147	3 753	2 903
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-		
Kategoria A	110,26	102,06	93,71

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

**INVESTORS PARASOL SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
SUBFUNDUSZ INVESTOR VALUE**

**INFORMACJA DODATKOWA**

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

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

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

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

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

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

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2025-12-31					2024-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
<b>Aktywa</b>	<b>3 982</b>	<b>16</b>	-	<b>0,39%</b>	<b>3 998</b>	<b>3 649</b>	<b>10</b>	-	<b>0,27%</b>	<b>3 659</b>
Akcje	3 886	-	-	-	3 886	3 568	-	-	-	3 568
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	96	-	-	-	96	81	-	-	-	81
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	16	-	0,39%	16	-	10	-	0,27%	10
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Szatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	-	<b>5</b>	-	<b>0,12%</b>	<b>5</b>	-	<b>27</b>	-	<b>0,72%</b>	<b>27</b>
Instrumenty pochodne	-	5	-	0,12%	5	-	27	-	0,72%	27

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

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

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

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

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

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych

może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.

3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.
4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych).

- b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

W okresie od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. oraz w danych porównywalnych za 2024 r. nie miały miejsca żadne przeniesienia między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

- c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Instrumenty pochodne OTC	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	Krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego (m.in. kwotowania WIBOR), a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut

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

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

#### 4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ SUBFUNDUSZU

- a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

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

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

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

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

#### 5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

Zgodnie z art. 40 pkt 2 ust.1 Statutu Funduszu Investor Parasol SFIO, Towarzystwo może podjąć decyzje o likwidacji Subfunduszu w przypadku spadku wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych lub odpowiednio, w przypadku utrzymywania się wartości aktywów netto Subfunduszu poniżej 30 milionów złotych przez okres przekraczający 3 miesiące od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz.

Na dzień bilansowy 31.12.2025 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wynosiła 4 147 263,18 zł, zatem przesłanka uprawniająca Towarzystwo do podjęcia decyzji o likwidacji Subfunduszu została spełniona. Intencją Towarzystwa jest rozwijanie działalności Subfunduszu. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu i Towarzystwo nie zamierza podjąć decyzji o likwidacji Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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

a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

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



## 7) INNE INFORMACJE

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



# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

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

## Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

### Nasza opinia

Naszym zdaniem, roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

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

### Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Investor Akcji Spółek Wzrostowych, będącego wydzielonym Subfunduszem Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, które zawiera:

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

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

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

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

## **Podstawa opinii**

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

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

### **Niezależność**

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

## **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za jednostkowe sprawozdanie finansowe**

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

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

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

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

## **Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego**

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

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

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

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

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

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

## **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

### **Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych**

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

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

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

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

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

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

Michał Sieradzki

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze: 13475

Warszawa, 22 kwietnia 2026 r.