

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ ESALIENS MEDYCYNY I NOWYCH  
TECHNOLOGII**

**WYDZIELONY W RAMACH**

**ESALIENS PARASOL  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

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

## **WPROWADZENIE DO ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **1. Informacje o Subfunduszu**

ESALIENS Subfundusz Medycyny i Nowych Technologii (dalej jako „Subfundusz”) został wydzielony w ramach ESALIENS Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej jako „Fundusz”), zarejestrowanym w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 18 stycznia 2013 roku pod numerem RFI 831. Subfundusz powstał z przekształcenia Legg Mason Strateg Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który został zarejestrowany w dniu 21 grudnia 1998 roku. Subfundusz może używać nazw: Esaliens Strateg, ESA Subfundusz Strateg, Subfundusz Strateg, ESA Strateg oraz odpowiednika nazwy w języku angielskim: Esaliens Strategist, ESA Strategist Subfund, Strategist Subfund lub ESA Strategist. Do dnia 19 października 2021 r. Subfundusz działał pod nazwą Esaliens Subfundusz Strateg. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Subfundusz działał pod nazwą Legg Mason Strateg.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

W ramach Parasola na dzień 31 grudnia 2025 roku wydzielono następujące Subfundusze:

- ESALIENS Subfundusz Akcji,
- ESALIENS Subfundusz Medycyny i Nowych Technologii (w dniu 20 października 2021 r. Subfundusz zmienił nazwę z Esaliens Subfundusz Strateg),
- ESALIENS Subfundusz Obligacji Uniwersalny (w dniu 31 marca 2025 r. Subfundusz zmienił nazwę z Esaliens Subfundusz Obligacji),
- ESALIENS Subfundusz Konserwatywny (w dniu 02 lutego 2020 r. Subfundusz zmienił nazwę z ESALIENS Oszczędnościowy, w dniu 19 stycznia 2019 r. Subfundusz zmienił nazwę z ESALIENS Subfundusz Pieniężny),
- ESALIENS Subfundusz Małych i Średnich Spółek (w dniu 19 stycznia 2019 r. Subfundusz zmienił nazwę z ESALIENS Subfundusz CEE Select), utworzony 1 września 2014 r.,
- ESALIENS Subfundusz Stabilny, utworzony 1 września 2014 r.

Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień statutu odnoszą się do statutu Subfunduszu obowiązującego w dniu podpisania niniejszego sprawozdania finansowego.

### **2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu**

Celem Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

#### Lokaty Subfunduszu

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie, Subfundusz lokuje docelowo od 60% do 100% aktywów Subfunduszu w udziałowe papiery wartościowe, w tym kwity depozytowe, spółek notowanych na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, lub na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska lub Państwo Członkowskie, o którym mowa w art. 54 ust. 2 pkt 1 Statutu. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Fundusz dokonuje inwestycji przede wszystkim w akcje spółek, których działalność związana jest z ochroną zdrowia lub nowymi technologiami, a także poprzez inwestycje w inne rodzaje lokat wymienione w Statucie. Fundusz może lokować aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w tym dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w szczególności w celu zapewnienia płynności Subfunduszu i minimalizacji ryzyka utraty wartości jednostek uczestnictwa w okresach dekonjunktury na rynku akcji.

#### Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawa”) oraz w Statucie.
2. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 3, 4 i 5 oraz art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez

państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym.

5. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 4).
6. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
  - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
  - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
  - 3) w przypadku o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1).
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe w trybie określonym w art. 102 Ustawy.
8. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
9. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
10. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

#### Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiągniętej stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka, lokuje środki Subfunduszu w akcje wyselekcjonowanych spółek w oparciu o analizę fundamentalną. Subfundusz poszukuje spółek o atrakcyjnej relatywnej wycenie, solidnej kondycji finansowej i wysokim prawdopodobieństwie wzrostu wyników finansowych w przyszłości. Przedmiotem inwestycji będą również spółki niedowartościowane, których wartość rynkowa odbiega od wartości oszacowanej przez Towarzystwo lub od wartości oszacowanej przez źródła zewnętrzne. Poza tym Fundusz będzie inwestował w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Na decyzje inwestycyjne wpływ będzie miała również ocena długookresowych trendów rynkowych, analiza ryzyka płynności, ryzyka niewypłacalności emitenta, ryzyka stopy procentowej, ryzyka rynkowego.

Fundusz, podejmując decyzję o alokacji aktywów Subfunduszu pomiędzy udziałowe papiery wartościowe i pozostałe lokaty, będzie brał pod uwagę w szczególności następujące kryteria: sytuację makroekonomiczną, dynamikę wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz długoterminową sytuację na rynku akcji.

Przy wyborze przedmiotu inwestycji Fundusz dąży do nabycia lokat rokujących osiągnięcie dochodów uzasadniających ponoszone ryzyko alokacji aktywów Subfunduszu.

#### **3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu**

Subfundusz jest zarządzany przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Warecka 11A, wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717, zwane dalej „Towarzystwem”.

#### **4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku.

#### **5. Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

## **6. Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu**

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest Forvis Mazars Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa, wpisany na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 186.

## **7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie związanych z nimi sposobem pobierania opłat manipulacyjnych, opłat obciążających aktywa Subfunduszu, faktem zbywania tych jednostek uczestnictwa w ramach Planów Oszczędnościowych opisanych w Statucie, jak również wprowadzeniem przez Statut przesłanek, których spełnienie uprawnia do nabycia danych kategorii jednostek uczestnictwa. W ramach wszystkich Subfunduszy zbywane są następujące kategorie jednostek uczestnictwa: A, C, E, F, G, H, J, K, L, S, V i X.

1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A i C są zbywane wszystkim Uczestnikom Funduszu. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek tej kategorii jest pobierana w chwili ich zbycia. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A i C jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i C jest określana w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.
2. Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F, G, H, J oraz S mogą być zaoferowane wyłącznie bezpośrednio przez Fundusz Uczestnikom w ramach:
  - 1) indywidualnych lub grupowych planów w formie umów ubezpieczenia oferowanych przez zakłady ubezpieczeń klientom zainteresowanym ubezpieczeniami na życie związanymi z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, gdzie zakład ubezpieczeń zarządzać będzie ryzykiem ubezpieczeniowym, a w Jednostki Uczestnictwa będzie inwestowana część składki ubezpieczeniowej przeznaczona na cele inwestycyjne lub oszczędnościowe,
  - 2) pracowniczego programu emerytalnego w formie umowy o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w Ustawie o Pracowniczych Programach Emerytalnych,
  - 3) Grupowych Planów Oszczędnościowych, w tym także po ustaniu ich obowiązywania.

Z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek tych kategorii nie jest pobierana opłata manipulacyjna, a maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, G, H, J oraz S jest określana w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.

Fundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F, G, H, J oraz S Inwestorom bądź Uczestnikom, uwzględniając przy tym ochronę interesu Towarzystwa związanego z obniżeniem wysokości należnego Towarzystwu wynagrodzenia za zarządzanie kompensowanego jednakże przez: (i) niskie koszty, których poniesienie jest konieczne w związku ze zbywaniem Jednostek Uczestnictwa i obsługą, w tym obsługą administracyjną i informacyjną Uczestników danego planu lub programu, o którym mowa w ust. 1)-3) powyżej, w ramach którego mogą być oferowane Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F, G, H, J oraz S, jak również (ii) niskie koszty ponoszone w związku z obsługą realizacji praw i obowiązków wynikających z tych Jednostek Uczestnictwa oraz (iii) obopólne korzyści wynikające z dotychczasowej współpracy Towarzystwa z danym Uczestnikiem i niskie koszty ponoszone przez Towarzystwo w ramach tej współpracy, które, przy uwzględnieniu czynników wskazanych powyżej, pozwalają Towarzystwu na podjęcie decyzji o zaoferowaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, G, H, J oraz S bez ponoszenia ryzyka strat finansowych związanych z obsługą danego Planu Oszczędnościowego.

3. Jednostki Uczestnictwa kategorii K są zbywane za pośrednictwem Towarzystwa osobom fizycznym, które spełniają następujące warunki: (i) są uczestnikami wskazanych przez Towarzystwo pracowniczych programów emerytalnych lub pracowniczych planów kapitałowych zarządzanych przez Towarzystwo; lub (ii) byli uczestnikami wskazanych przez Towarzystwo pracowniczych programów emerytalnych lub pracowniczych planów kapitałowych zarządzanych przez Towarzystwo i w okresie tego uczestnictwa otworzyli przynajmniej jeden Rejestr prowadzony w oparciu o Jednostkę Uczestnictwa kategorii K, na którym zaewidencjonowana jest przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa kategorii K; lub (iii) są wskazanymi przez pracodawcę prowadzącego ww. pracowniczy program emerytalny lub pracowniczy plan kapitałowy osobami współpracującymi z tym pracodawcą lub zatrudnionymi przez tego pracodawcę na podstawie stosunku prawnego innego niż wskazany w art. 2 ust. 1 pkt 2) ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych oraz art. 2 ust. 1 7 pkt 18) ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych programach kapitałowych, a ze względu na rodzaj zawartej z pracodawcą umowy nie mają prawa do uczestniczenia w prowadzonym przez pracodawcę pracowniczym programie emerytalnym lub pracowniczym planie kapitałowym, i przedstawiają Towarzystwu odpowiednie zaświadczenie od pracodawcy potwierdzający ten fakt.

Uczestnik spełniający przesłanki, o których mowa w pkt. (i) – (iii) i posiadający na Subrejestrze Jednostki Uczestnictwa kategorii A lub C lub V może złożyć zlecenie zmiany kategorii Jednostek Uczestnictwa zapisanych na ww. Subrejestrze na kategorię K. Wskutek realizacji tego Zlecenia Fundusz dokonuje zmiany

kategorii Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze na kategorię K poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii K na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach Jednostek Uczestnictwa kategorii K.

Kwota wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii K nie może być niższa niż 100 złotych. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek tej kategorii jest pobierana w chwili ich zbycia. Towarzystwo publikuje na stronie internetowej [www.esaliens.pl](http://www.esaliens.pl) Tabelę Opłat określającą wysokość opłat manipulacyjnych pobieranych przez Towarzystwo jako Dystrybutora. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii K jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K jest określana w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.

4. Jednostki Uczestnictwa kategorii L zbywane są za pośrednictwem Dystrybutorów wyłącznie Uczestnikom Funduszu będącymi osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej w ramach Esaliens Subfundusz Konserwatywny, którzy spełniają następujące warunki: (i) wpłacili, na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii L Esaliens Subfunduszu Konserwatywnego w ramach jednego Subrejestrzu Uczestnika, kwotę nie niższą niż 500.000 złotych lub (ii) wpłacili na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii L Esaliens Subfunduszu Konserwatywnego, taką kwotę, iż suma tej kwoty oraz wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych na danym Subrejestrze Uczestnika przekroczyła kwotę 500.000 złotych, lub (iii) wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych w jednym Subrejestrze Uczestnika przekracza 500.000 złotych, pod warunkiem, że w przypadkach (ii) i (iii) dany Uczestnik złoży zlecenie dokonania zmiany kategorii Jednostek zapisanych na ww. Subrejestrze na kategorię L. Wskutek realizacji tego Zlecenia Fundusz dokonuje zmiany kategorii Jednostek zapisanych w Subrejestrze na kategorię L poprzez zapisanie Jednostek kategorii L na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach Jednostek kategorii L.

Jeżeli w wyniku realizacji złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia, transferu, Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii L łączna wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii L zapisanych w jednym Subrejestrze Uczestnika będzie niższa niż 500.000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii L na Jednostki Uczestnictwa kategorii A poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach Jednostek Uczestnictwa kategorii A. Zmiana taka nastąpi automatycznie i będzie wolna od jakichkolwiek opłat. Fundusz nie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii L na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, jeżeli spadek wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii L poniżej kwoty 500.000 złotych będzie następstwem spadku wartości Jednostek Uczestnictwa.

Z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek tej kategorii nie jest pobierana opłata manipulacyjna, a maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostki Uczestnictwa kategorii L jest określana w odniesieniu do Esaliens Subfunduszu Konserwatywnego w części II Statutu.

5. Jednostki Uczestnictwa kategorii X są zbywane wszystkim Uczestnikom bezpośrednio przez Fundusz na zasadach opisanych w prospekcie. Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii X nie może być niższa niż 100 złotych. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek tej kategorii nie jest pobierana. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii X jest określana w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.
6. Z zastrzeżeniem ostatniego zdania, Jednostki Uczestnictwa kategorii V zbywane są za pośrednictwem Dystrybutorów wyłącznie Uczestnikom Funduszu, którzy spełniają następujące warunki: (i) wpłacili, na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii V danego Subfunduszu w ramach jednego Subrejestrzu Uczestnika, kwotę nie niższą niż 500.000 złotych lub (ii) wpłacili na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii V danego Subfunduszu, taką kwotę, iż suma tej kwoty oraz wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych na danym Subrejestrze Uczestnika przekroczyła kwotę 500.000 złotych, lub (iii) wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych w jednym Subrejestrze Uczestnika przekracza 500.000 złotych, pod warunkiem, że w przypadkach (ii) i (iii) dany Uczestnik złoży zlecenie dokonania zmiany kategorii Jednostek zapisanych na ww. Subrejestrze na kategorię V. Wskutek realizacji tego Zlecenia Fundusz dokonuje zmiany kategorii Jednostek zapisanych w Subrejestrze na kategorię V poprzez zapisanie Jednostek kategorii V na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach Jednostek kategorii V.

Do nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii V uprawniona jest także osoba gromadząca oszczędności na IKE lub na IKZE z funduszami Esaliens. W takim przypadku uprawnienie do nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii V przysługuje, gdy łączna wartość środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE z funduszami Esaliens przekracza 500.000 złotych, a Oszczędzający złoży odpowiednie Zlecenie dotyczące środków zgromadzonych na IKE lub na IKZE. Wskutek realizacji tego Zlecenia Fundusz dokonuje zmiany kategorii Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrach prowadzonych w ramach IKE lub IKZE na kategorię V poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii V na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach IKE lub IKZE. Jednostki Uczestnictwa kategorii V, zbywane są również w przypadku otwarcia IKE lub IKZE kwotą Wyплаты Transferowej nie niższą niż 500.000 złotych, pod warunkiem wskazania zamiaru nabycia Jednostek kategorii V w dyspozycji otwarcia IKE lub IKZE.

Jeżeli w wyniku realizacji złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia, transferu, Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii V łączna wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii V zapisanych w jednym

Subrejestrze Uczestnika lub wartość środków zgromadzonych na IKE lub IKZE będzie niższa niż 500.000 złotych, Fundusz niezwłocznie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii V na Jednostki Uczestnictwa kategorii A poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach Jednostek Uczestnictwa kategorii A albo w przypadku IKE lub IKZE na oddzielnych Subrejestrach prowadzonych na rzecz Uczestnika Funduszu w ramach IKE lub IKZE. Zmiana taka nastąpi automatycznie i będzie wolna od jakichkolwiek opłat. Fundusz nie dokona zmiany Jednostek Uczestnictwa kategorii V na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, jeżeli spadek wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii V poniżej kwoty 500.000 złotych będzie następstwem spadku wartości Jednostek Uczestnictwa.

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii V pobierana jest opłata manipulacyjna z tytułu ich zbycia. Towarzystwo publikuje na stronie internetowej [www.esaliens.pl](http://www.esaliens.pl) Tabelę Opłat określającą wysokość opłat manipulacyjnych pobieranych przez Towarzystwo jako Dystrybutora. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii V jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii V jest określana w części II Statutu w odniesieniu do każdego Subfunduszu.

Jednostki Uczestnictwa kategorii V mogą także być zbywane Uczestnikom w ramach planów, programów i innych form oszczędzania lub inwestowania, o których mowa w Statucie, bez pobierania opłaty manipulacyjnej, a także IKE lub IKZE, o ile odpowiednia umowa tak stanowi, przy czym w takim wypadku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii V nie mają zastosowania wyżej wskazane limity.

Na dzień bilansowy Uczestnicy Subfunduszu posiadali jednostki uczestnictwa kategorii A, C, E, F, G, H, K, S oraz V.

### I. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku  
 (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

#### TABELA GŁÓWNA

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	78 850	85 292	69,99%	79 658	83 878	80,61%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	327	346	0,33%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
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	13 768	21 953	18,01%	11 759	16 560	15,92%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>92 618</b>	<b>107 245</b>	<b>88,00%</b>	<b>91 744</b>	<b>100 784</b>	<b>96,86%</b>

(\*) W pozycji instrumenty pochodne w Tabeli Głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej jak i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			2 794 741		77 902	84 187	69,08%
MERCK & CO INC (US58933Y1055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	7 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 862	2 654	2,18%
CYBER_FOLKS S.A. (PLR22000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 395	POLSKA	431	493	0,41%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC (US92532F1003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	800	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	579	1 306	1,07%
ELI LILLY & CO (US5324571083)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 900	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 779	7 354	6,03%
PENUMBRA INC (US70975L1070)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 300	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 411	1 456	1,20%
ARGENX SE (NL0010832176)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT BRUSSELS	1 000	HOLANDIA	1 266	3 030	2,49%
BIOMERIEUX (FR0013280286)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	2 900	FRANCJA	1 455	1 352	1,11%
XTPL SPÓŁKA AKCYJNA (PLXTPL000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 084	POLSKA	653	516	0,42%
NanoGroup S.A. (PLNNGRP00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 350 000	POLSKA	3 378	3 577	2,94%
INPOST S.A. (LU2290522684)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	10 000	LUKSEMBURG	616	443	0,36%
MARVELL TECHNOLOGY INC (US5738741041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	5 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 410	1 530	1,26%
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	44 128	POLSKA	1 724	2 374	1,95%
GENOMTEC SA (PLGNMTC00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	500 691	POLSKA	6 010	1 903	1,56%
POLTREG S.A. (PLPLTRG00038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 000	POLSKA	1 425	465	0,38%
BIOCELTIX S.A. (PLBCLTX00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 290	POLSKA	1 925	1 730	1,42%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	27 787	POLSKA	3 338	3 626	2,98%
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	123 665	POLSKA	4 051	4 155	3,41%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 091	POLSKA	984	888	0,73%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 100	POLSKA	6 309	7 371	6,05%
NVIDIA CORP (US67066G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	3 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	986	2 015	1,65%
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A. (PLENLM00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	162 216	POLSKA	2 400	2 790	2,29%

Esaliens Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
SUBFUNDUSZ ESALIENS MEDYCYNY I NOWYCH TECHNOLOGII  
Roczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku

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
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	POLSKA	919	1 198	0,98%
META PLATFORMS INC (US30303M1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	895	1 189	0,98%
RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 189	POLSKA	955	466	0,38%
PALO ALTO NETWORKS, INC. (US6974351057)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	2 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 181	1 327	1,09%
ASTRAZENECA PLC (GB0009895292)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	5 175	WIELKA BRYTANIA	3 019	3 454	2,83%
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	POLSKA	230	515	0,42%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (US8835561023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 494	1 252	1,03%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	36 780	POLSKA	1 921	2 148	1,76%
IMS S.A. (PLINTMS00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	246 396	POLSKA	802	626	0,51%
XTB S.A. (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	96 952	POLSKA	6 332	6 963	5,71%
NOVO NORDISK A/S (DK0062498333)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	41 802	DANIA	8 277	7 694	6,31%
DIAGNOSTYKA S.A. (PLDGNST00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	37 000	POLSKA	3 885	6 327	5,19%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			1 600 635		948	1 105	0,91%
NESTMEDIC SA (PLNSTMD00010)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	1 600 635	POLSKA	948	1 105	0,91%
<b>Suma, w tym:</b>			<b>4 395 376</b>		<b>78 850</b>	<b>85 292</b>	<b>69,99%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>4 395 376</b>		<b>78 850</b>	<b>85 292</b>	<b>69,99%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					8 226,000	13 768	21 953	18,01%
XTRACKERS S&P 500 2X LEVERAGED DAILY SWAP UCITS ETF 1C USD ACC, UCITS (LU0411078552)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	XTRACKERS S&P 500 2X LEVERAGED DAILY SWAP UCITS ETF 1C USD ACC, UCITS	LUKSEMBURG	5 700,000	5 514	6 164	5,06%
AMUNDI NASDAQ-100 DAILY 2X LEVERAGED UCITS ETF EUR ACC , UCITS (FR0010342592)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	AMUNDI NASDAQ-100 DAILY 2X LEVERAGED UCITS ETF EUR ACC, UCITS	FRANCJA	2 526,000	8 254	15 789	12,95%
<b>Suma, w tym:</b>					<b>8 226,000</b>	<b>13 768</b>	<b>21 953</b>	<b>18,01%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>					<b>8 226,000</b>	<b>13 768</b>	<b>21 953</b>	<b>18,01%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>					-	-	-	-

**TABELE DODATKOWE**

<b>TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
GRUPA KAPITAŁOWA CYBER FOLKS S.A.	2 867	2,36%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

## II. BILANS

na dzień 31 grudnia 2025 roku  
 (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach  
 oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
<b>I. Aktywa</b>	<b>121 869</b>	<b>104 047</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 865	3 153
2. Należności	10 759	110
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	107 245	100 784
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>525</b>	<b>579</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>121 344</b>	<b>103 468</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>-29 607</b>	<b>-31 511</b>
1. Kapitał wpłacony	6 369 286	6 351 590
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 398 893	-6 383 101
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>136 324</b>	<b>125 938</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 223	-874
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	137 547	126 812
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>14 627</b>	<b>9 041</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>121 344</b>	<b>103 468</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>453 515,1140</b>	<b>449 843,5890</b>
Kategoria A	183 080,2240	199 853,4940
Kategoria C	213,3210	348,0200
Kategoria E	17 835,8450	17 343,1850
Kategoria F	12 495,7570	10 292,6830
Kategoria G	133,2170	133,2170
Kategoria H	232 267,8570	215 137,3500
Kategoria K	5,7950	9,5060
Kategoria S	5 345,2300	4 478,0930
Kategoria V	2 137,8680	2 248,0410
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	234,36	205,57
Kategoria C	225,82	198,10
Kategoria E	309,07	268,34
Kategoria F	309,37	266,44
Kategoria G	240,56	207,06
Kategoria H	287,83	247,48
Kategoria K	237,31	205,76
Kategoria S	295,28	255,59
Kategoria V	255,17	223,35

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

### III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku  
 (w tysiącach PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 371</b>	<b>1 021</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 290	721
Przychody odsetkowe	81	299
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	1
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>1 888</b>	<b>1 968</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	1 352	1 464
- stała część wynagrodzenia	1 222	1 206
- zmienna część wynagrodzenia	130	258
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	72	83
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	36	28
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	246	251
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	20	12
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	117	48
Pozostałe	44	82
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>168</b>	<b>157</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>1 720</b>	<b>1 811</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-349</b>	<b>-790</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>16 321</b>	<b>14 051</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 735	-3 707
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 586	17 758
- z tytułu różnic kursowych	-2 727	2 222
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>15 972</b>	<b>13 261</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	28,45	23,96
Kategoria C	27,43	16,63
Kategoria E	39,99	33,56
Kategoria F	42,32	36,15
Kategoria G	32,94	10,87
Kategoria H	39,75	34,04
Kategoria K	27,38	28,14
Kategoria S	39,23	28,74
Kategoria V	32,01	26,94

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

#### IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach  
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	103 468		88 667	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	15 972		13 261	
a) przychody z lokat netto	-349		-790	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 735		-3 707	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 586		17 758	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	15 972		13 261	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 904		1 540	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	17 696		16 171	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-15 792		-14 631	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	17 876		14 801	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	121 344		103 468	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	106 498		98 435	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	72 611,7430		72 260,9200	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	68 940,2180		66 705,6250	
Saldo zmian	3 671,5250		5 555,2950	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	27 210 013,8890		27 137 402,1460	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	26 756 498,7750		26 687 558,5570	
Saldo zmian	453 515,1140		449 843,5890	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa				
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	205,57		180,99	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	234,36		205,57	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	14,00%		13,58%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	175,90	2025-04-07	178,82	2024-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	235,29	2025-11-28	212,92	2024-12-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	234,88	2025-12-30	205,58	2024-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (***):</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,27%		1,49%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,07%		0,08%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,23%		0,25%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-		-	

(\*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień, w którym została przeprowadzona wycena oficjalna w badanym okresie, z uwzględnieniem dni wycen bilansowych na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

(\*\*) W punkcie prezentowane są dane dla głównej kategorii Funduszu, jaką jest kategoria A.

(\*\*\*) Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez fundusz przez cały rok oraz przy występowaniu przez cały rok średniej wartości aktywów netto takiej samej, jak wskazana powyżej.

Esaliens Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
SUBFUNDUSZ ESALIENS MEDYCYNY I NOWYCH TECHNOLOGII  
Roczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>72 611,7430</b>	<b>72 260,9200</b>
Kategoria A	22 646,1970	20 199,9350
Kategoria C	25,6730	334,2470
Kategoria E	1 313,4940	-4 389,0740
Kategoria F	4 120,6950	3 651,5930
Kategoria G	-	-1 818,7090
Kategoria H	43 021,8930	67 195,3380
Kategoria K	16,7080	9,5060
Kategoria S	968,3250	-13 344,4030
Kategoria V	498,7580	422,4870
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>68 940,2180</b>	<b>66 705,6250</b>
Kategoria A	39 419,4670	28 134,6500
Kategoria C	160,3720	1 035,2360
Kategoria E	820,8340	2 063,7070
Kategoria F	1 917,6210	2 657,6570
Kategoria G	-	102,1380
Kategoria H	25 891,3860	30 601,1000
Kategoria K	20,4190	-
Kategoria S	101,1880	2 109,1120
Kategoria V	608,9310	2,0250
<b>Saldo zmian</b>	<b>3 671,5250</b>	<b>5 555,2950</b>
Kategoria A	-16 773,2700	-7 934,7150
Kategoria C	-134,6990	-700,9890
Kategoria E	492,6600	-6 452,7810
Kategoria F	2 203,0740	993,9360
Kategoria G	-	-1 920,8470
Kategoria H	17 130,5070	36 594,2380
Kategoria K	-3,7110	9,5060
Kategoria S	867,1370	-15 453,5150
Kategoria V	-110,1730	420,4620
<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>27 210 013,8890</b>	<b>27 137 402,1460</b>
Kategoria A	26 530 629,4220	26 507 983,2250
Kategoria C	5 188,5930	5 162,9200
Kategoria E	121 636,0680	120 322,5740
Kategoria F	25 322,6550	21 201,9600
Kategoria G	316,3960	316,3960
Kategoria H	452 979,5210	409 957,6280
Kategoria K	26,2140	9,5060
Kategoria S	35 734,7160	34 766,3910
Kategoria V	38 180,3040	37 681,5460
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>26 756 498,7750</b>	<b>26 687 558,5570</b>
Kategoria A	26 347 549,1980	26 308 129,7310
Kategoria C	4 975,2720	4 814,9000
Kategoria E	103 800,2230	102 979,3890
Kategoria F	12 826,8980	10 909,2770
Kategoria G	183,1790	183,1790
Kategoria H	220 711,6640	194 820,2780
Kategoria K	20,4190	-
Kategoria S	30 389,4860	30 288,2980
Kategoria V	36 042,4360	35 433,5050
<b>Saldo zmian</b>	<b>453 515,1140</b>	<b>449 843,5890</b>
Kategoria A	183 080,2240	199 853,4940
Kategoria C	213,3210	348,0200
Kategoria E	17 835,8450	17 343,1850
Kategoria F	12 495,7570	10 292,6830
Kategoria G	133,2170	133,2170
Kategoria H	232 267,8570	215 137,3500
Kategoria K	5,7950	9,5060
Kategoria S	5 345,2300	4 478,0930
Kategoria V	2 137,8680	2 248,0410

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)</b>				
Kategoria A		205,57		180,99
Kategoria C		198,10		174,41
Kategoria E		268,34		233,12
Kategoria F		266,44		229,60
Kategoria G		207,06		199,26
Kategoria H		247,48		212,91
Kategoria K		205,76		-
Kategoria S		255,59		221,38
Kategoria V		223,35		196,30
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A		234,36		205,57
Kategoria C		225,82		198,10
Kategoria E		309,07		268,34
Kategoria F		309,37		266,44
Kategoria G		240,56		207,06
Kategoria H		287,83		247,48
Kategoria K		237,31		205,76
Kategoria S		295,28		255,59
Kategoria V		255,17		223,35
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)</b>				
Kategoria A		14,00%		13,58%
Kategoria C		13,99%		13,58%
Kategoria E		15,18%		15,11%
Kategoria F		16,11%		16,05%
Kategoria G		16,18%		3,91%
Kategoria H		16,30%		16,24%
Kategoria K		15,33%		-2,20%
Kategoria S		15,53%		15,45%
Kategoria V		14,25%		13,78%
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	175,90	2025-04-07	178,82	2024-01-05
Kategoria C	169,51	2025-04-07	172,32	2024-01-05
Kategoria E	230,10	2025-04-07	230,36	2024-01-05
Kategoria F	228,96	2025-04-07	226,90	2024-01-05
Kategoria G	177,96	2025-04-07	196,92	2024-01-05
Kategoria H	212,76	2025-04-07	210,42	2024-01-05
Kategoria K	176,72	2025-04-07	204,61	2024-12-19
Kategoria S	219,34	2025-04-07	218,76	2024-01-05
Kategoria V	191,25	2025-04-07	193,96	2024-01-05
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	235,29	2025-11-28	212,92	2024-12-04
Kategoria C	226,70	2025-11-28	205,19	2024-12-04
Kategoria E	310,17	2025-12-29	276,75	2024-12-04
Kategoria F	310,46	2025-12-29	274,63	2024-12-04
Kategoria G	241,40	2025-12-29	234,42	2024-11-12
Kategoria H	288,83	2025-12-29	255,05	2024-12-04
Kategoria K	238,13	2025-12-29	211,21	2024-12-11
Kategoria S	296,32	2025-12-29	263,54	2024-12-04
Kategoria V	256,12	2025-11-28	231,29	2024-12-04
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	234,88	2025-12-30	205,58	2024-12-30
Kategoria C	226,32	2025-12-30	198,12	2024-12-30
Kategoria E	309,75	2025-12-30	268,36	2024-12-30
Kategoria F	310,05	2025-12-30	266,45	2024-12-30
Kategoria G	241,08	2025-12-30	207,06	2024-12-30
Kategoria H	288,45	2025-12-30	247,49	2024-12-30
Kategoria K	237,82	2025-12-30	205,77	2024-12-30
Kategoria S	295,92	2025-12-30	255,60	2024-12-30
Kategoria V	255,73	2025-12-30	223,37	2024-12-30

(\*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(\*\*) Do wyliczenia zmiany procentowej w okresie porównawczym została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień 31.12.2023 r.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wartości wyrażonych %.

Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## **V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE**

**Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu**

**Nota – 2. Należności Subfunduszu**

**Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu**

**Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

**Nota – 5. Ryzyka**

**Nota – 6. Instrumenty pochodne**

**Nota – 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych**

**Nota – 8. Kredyty i pożyczki**

**Nota – 9. Waluty i różnice kursowe**

**Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja**

**Nota – 11. Koszty Subfunduszu**

**Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

## **Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu**

### **1) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.**

1) Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów (sum zapisów) i sald, które tworzą:

- dziennik,
- księgę główną,
- księgi pomocnicze,
- zestawienia: obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont ksiąg pomocniczych,
- wykaz składników aktywów i pasywów

oraz obejmują

- rejestr uczestników Funduszu – w przypadku Funduszy Inwestycyjnych Otwartych oraz Specjalistycznych Funduszy Inwestycyjnych Otwartych,
- subrejstry uczestników Subfunduszy, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu – w przypadku Funduszy Inwestycyjnych Otwartych i Specjalistycznych Funduszy Inwestycyjnych Otwartych z wydzielonymi Subfunduszami,
- rejestr certyfikatów inwestycyjnych – w przypadku Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

W przypadku funduszu z wydzielonymi Subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego Subfunduszu.

- 2) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- 3) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
- 4) Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero.
- 5) Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 6) Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi Subfunduszami na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo w umowie.
- 7) Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy, pod warunkiem posiadania przez Depozytariusza oraz Księgowość Funduszy kompletu prawidłowo sporządzonych dokumentów do godziny 10.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień, w którym umowy zostały zawarte. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatecznie dostępne kursy na rynkach aktywnych w dniu wyceny) oraz składniki, dla których do godz. 10.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień poprzedni brak jest zlecenia lub potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 8) W przypadku nabycia instrumentów finansowych nowej emisji za moment wprowadzenia transakcji do ksiąg Subfunduszu uważa się: (1) w przypadku instrumentów rejestrowanych na rynku krajowym: datę rejestracji na rachunku Subfunduszu, (2) w przypadku instrumentów rejestrowanych na rynkach zagranicznych: datę otrzymania poprawnego potwierdzenia zawarcia transakcji.
- 9) Zlecenie sprzedaży papierów wartościowych, które jest wynikiem odpowiedzi na publiczne wezwanie do sprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia transakcji sprzedaży papierów wartościowych, które są przedmiotem publicznego wezwania do sprzedaży, a jeżeli nie jest określona, nie później niż w dniu rozliczenia na rachunku papierów wartościowych.
- 10) Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je 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 operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu, a w przypadku papieru wartościowego, którego pierwotny termin zapadalności nie jest dłuższy niż 92 dni wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia. W przypadku rozliczenia transakcji kupna/sprzedaży papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz braku potwierdzenia zawarcia transakcji, skutek wyceny ujmuje się jako przychody/koszty odsetkowe.
- 11) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Subfunduszu oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu. W przypadku przewalutowania jednej waluty obcej na drugą obcą wynik z operacji przypisywany jest walucie, z której następuje przewalutowanie.

- 12) Walutowe kontrakty terminowe oraz swapy na stopę procentową zabezpieczające transakcje na instrumencie bazowym ujmują się w księgach w dniu zawarcia transakcji i wycenia według odpowiedniego modelu wyceny.
- 13) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „FIFO”, tzn. pierwsze sprzedawane są instrumenty finansowe o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni jako pierwsze sprzedaje się instrumenty finansowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 14) Należną dywidendę ujmują się w księgach w dniu Ex-date, czyli w dniu, w którym kurs instrumentu został skorygowany o wartość dywidendy.
- 15) Przychody z tytułu dywidendy ujmują się w kwocie brutto tzn. bez uwzględnienia obciążeń podatkowych w przychodach w korespondencji z należnościami. Kwota potrąconego podatku, według odpowiednich przepisów, stanowi koszt Subfunduszu w korespondencji z należnościami. W przypadku, gdy należna dywidenda denominowana jest w obcej walucie, podlega ona przeszacowaniu w każdym Dniu Wyceny. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeszacowania ujmowane są w korespondencji z przychodami/kosztami. Należność z tytułu dywidendy jest zamykana w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest finansowe rozliczenie wypłaty dywidendy. Zamknięcie należności następuje w korespondencji z rachunkiem podstawowym (w przypadku należności denominowanych w PLN), lub z odpowiednim rachunkiem walutowym (w przypadku należności denominowanych w walutach obcych).
- 16) Zwrot podatku nadpłaconego ujmowany jest w księgach, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest uznanie rachunku, z wyjątkiem rynków, na których fundusz posiada certyfikację. W przypadku gdy należny zwrot podatku od dywidendy denominowany jest w walucie obcej, podlega on przeszacowaniu w każdym Dniu Wyceny. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeszacowania ujmowane są w korespondencji z przychodami/kosztami. Należność z tytułu zwrotu podatku jest zamykana w Dniu Wyceny, w którym następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest finansowe rozliczenie zwrotu podatku. Zamknięcie należności następuje w korespondencji z rachunkiem podstawowym (w przypadku należności denominowanych w PLN), lub z odpowiednim rachunkiem walutowym (w przypadku należności denominowanych w walutach obcych). Fundusz ubiega się o zwrot podatku nadpłaconego w każdym przypadku, gdy należne przychody przewyższają szacowane koszty związane z ubieganiem się o ten zwrot. Zwrot podatku nadpłaconego ujmowany jest w księgach rachunkowych, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest uznanie rachunku.
- 17) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wpisania do rejestru uczestników funduszu liczby zbytych lub odkupionych jednostek uczestnictwa albo wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z zasadą, iż na potrzeby określenia WANJU/WANCI w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z powyższym opisem. Transakcje odkupienia i powiązane z tym odkupieniem zbycia jednostek uczestnictwa dokonywane w tym samym dniu wyceny, jako transakcje nie skutkujące wpływem i wypływem środków pieniężnych z Subfunduszu, są uwzględniane w kapitale wpłaconym i w kapitale wypłaconym Subfunduszu analogicznie jak przy transakcji odkupienia i transakcji zbycia jednostek uczestnictwa. Transakcje transferów pomiędzy poszczególnymi kategoriami jednostek uczestnictwa tego samego Funduszu dokonywane w tym samym dniu wyceny nie mają wpływu na kapitał wpłacony i wypłacony Subfunduszu. Odpowiednie zmiany ujmowane są jedynie w kapitale wpłaconym przyporządkowanym do poszczególnych kategorii (kapitał wpłacony kategorii jednostek uczestnictwa, na którą jednostki są zamieniane jest zwiększany, zaś kapitał wpłacony kategorii jednostek uczestnictwa podlegających transferowi odpowiednio pomniejszany).
- 18) W przypadku zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, papier wartościowy będący przedmiotem transakcji pozostaje ujmowany w księgach rachunkowych Subfunduszu. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu ujmują się w księgach rachunkowych, o ile zawarta transakcja przenosi na Subfundusz ryzyka związane z danym papierem wartościowym. Transakcje typu buy-sell-back uznaje się za przenoszące na Subfundusz ryzyka związane z papierem wartościowym będącym przedmiotem transakcji.
- 19) 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 stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 20) Skutek wyceny dłużnych papierów wartościowych po dniu ostatniego notowania na aktywnym rynku zalicza się do niezrealizowanych zysków/strat z wyceny.
- 21) W przypadku dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu na rynku aktywnym zmianę wyceny papieru wartościowego przed dniem pierwszego notowania na rynku aktywnym ujmują się jako niezrealizowane zyski/straty z wyceny. Od dnia pierwszego notowania na aktywnym rynku wynik z wyceny stanowi różnicę między wartością godziwą składnika lokat a jego wartością nabycia. Wynik przeszacowania wartości papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia ustalany do dnia jego pierwszego notowania zostaje wyksięgowany w dniu pierwszego notowania.
- 22) Skutek wyceny papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, wykazuje się jako niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych z podziałem na niezrealizowane różnice kursowe związane z kosztem zakupu papieru

wartościowego oraz niezrealizowane różnice kursowe z tytułu przychodów/kosztów odsetkowych. W momencie sprzedaży niezrealizowane różnice kursowe związane z zakupem wykazuje się jako zrealizowane różnice kursowe ze zbycia lokat, zaś niezrealizowane różnice kursowe z tytułu przychodów/kosztów odsetkowych stanowią koszty/przychody Subfunduszu tytułu różnic kursowych.

- 23) W przypadku sprzedaży dłużnych, kuponowych papierów wartościowych wycenianych z rynku aktywnego lub na podstawie modelu wyceny należności z tytułu przychodów odsetkowych księgowane są w dniu zawarcia transakcji w pełnej wysokości zgodnej z tabelą odsetkową emitenta ustaloną na dzień rozliczenia transakcji.
- 24) W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia należności z tytułu przychodów odsetkowych ujmuje się łącznie z wyceną nominału – według skorygowanej ceny nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.
- 25) Bieżąca wartość papierów wartościowych, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w przypadku których następuje wykup kapitału w ratach, wyznaczana jest zgodnie z przepływami, jakie następują od dnia zakupu do dnia wykupu ostatniej raty, przy czym oszacowań efektywnej stopy procentowej dokonuje się w dacie wypłaty odsetek lub w dacie wypłaty raty kapitału. W dniach wypłaty raty kapitału dokonuje się wykupu odpowiedniej ilości papierów wartościowych stanowiących określony procent ich łącznej ilości będącej w posiadaniu Subfunduszu. Różnicę powstałą przy wykupie raty kapitału ujmuje się w postaci korekty do przychodów odsetkowych.

W przypadku papierów wartościowych o wykupie kapitału w ratach i nabywanych w różnych terminach (każdy zakup stanowi odrębną paczkę zakupu), wykupywaną ilość obligacji wyznacza się jako odpowiedni procent ilości papierów wartościowych znajdujących się w danej paczce zakupu. Jeżeli z wyliczeń wynika konieczność dodania lub odjęcia na jednej z paczek pewnej liczby papierów wartościowych, modyfikacji dokonuje się na paczce o największej liczbie papierów wartościowych. W przypadku, gdy występuje kilka paczek o tej samej ilości papierów wartościowych, zaokrąglenia dokonuje się na paczce o dacie zakupu najbliższej w stosunku do dnia wyceny. W przypadku wykupu papierów wartościowych, dla których następuje wykup kapitału w ratach, nie stosuje się metody FIFO.

Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

W przypadku odkupienia przez Subfundusz wszystkich jednostek danej kategorii, jeżeli wartość odkupienia wynikająca z przemnożenia ilości jednostek uczestnictwa oraz WAN/ju przekracza wartość aktywów netto danej kategorii, następuje proporcjonalne pomniejszenie aktywów poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa w celu zapewnienia wystarczającej ilości środków pieniężnych przekazywanych uczestnikom.

## **2) Wycena składników lokat**

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na kategorię jednostki w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.
- 3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę certyfikatów inwestycyjnych ustaloną na podstawie rejestru certyfikatów inwestycyjnych Subfunduszu w dniu wyceny.
- 4) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:
  - a) pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu,  
oraz
  - b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

## **3) Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na rynku aktywnym**

- 1) Wartość godziwą składników lokat, dla których można oszacować wartość według ceny z aktywnego rynku, wycenia się w następujący sposób:
  - a) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
  - b) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów, a w przypadku polskich obligacji skarbowych nie wyznaczono kursu fixingowego z 16:30, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą określoną w pkt. 2.

- c) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, w przypadku polskich obligacji skarbowych kursu fixingowego z 16:30, a w przypadku braku kursu zamknięcia lub w przypadku polskich obligacji skarbowych braku kursu fixingowego z 16:30 – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 1b).  
Jeżeli, pomiędzy wskazaną w statucie godziną określającą ostatnio dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny a momentem zakończenia przeprowadzania procedury Wyceny Aktywów Funduszy zajdą istotne zmiany na rynku lub zostanie powzięta informacja skutkująca znacznie na Wycenę Aktywów Funduszy, Fundusz ujmuje te zdarzenia w aktualnej wycenie. Towarzystwo podejmując decyzję o ujęciu tych zdarzeń w aktualnej wycenie przekazuje stosowną informację Depozytariuszowi.  
Jeżeli w momencie przeprowadzania procedury Wyceny Aktywów Funduszy brak jest możliwości pozyskania informacji o kursach z godziny wskazanej w statucie Funduszu, wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z dnia wyceny.
- d) dla polskich obligacji skarbowych do wyceny przyjmuje się kurs fixingowy z 16:30, a w przypadku jego braku kurs transakcyjny (z zamknięcia sesji),
- e) dla zagranicznych papierów dłużnych do wyceny przyjmuje się kurs BGN jako pierwsze źródło wyboru ceny.
- 2) Każdorazowo przy ustalaniu wartości godziwej celem Funduszu jest możliwie najlepsze jej oszacowanie przy uwzględnieniu posiadanych zasobów oraz możliwości pozyskania odpowiednich informacji. Sposób oszacowania wartości godziwej jest każdorazowo uzgadniany z depozytariuszem.  
Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w punkcie 1b), uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
- a) dla polskich obligacji skarbowych:
- 1) wartości BGN (Bloomberg Generic) oszacowanej przez autoryzowany serwis Bloomberg,
  - 2) średniej arytmetycznej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych na moment zamknięcia sesji, (jedynie w przypadku, jeżeli spread pomiędzy ofertami wynosi nie więcej niż 2 punkty procentowe z rynku głównego dostępnych w dniu wyceny), z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne – konieczne jest istnienie ofert po obu stronach rynku. Wyliczonej w ten sposób średniej nie zaokrągla się,
  - 3) kursu referencyjnego TBSP.fixPrice publikowanego przez BondSpot S.A.
  - 4) kursu wyznaczonego w czasie fixingu na otwarcie sesji na rynku Treasury BondSpot Poland,
  - 5) kursu przyjętego do wyceny z dnia poprzedniego.
- b) dla pozostałych lokat, niewymienionych w pkt. a):
- 1) średniej arytmetycznej z ofert kupna i sprzedaży (jedynie w przypadku, jeżeli spread pomiędzy ofertami: dla udziałowych papierów wartościowych wynosi nie więcej niż 10%, a dla dłużnych papierów wartościowych nie więcej niż 2 punkty procentowe z rynku głównego dostępnych w dniu wyceny), z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne – konieczne jest istnienie ofert po obu stronach rynku. Wyliczonej w ten sposób średniej nie zaokrągla się,
  - 2) kursu przyjętego do wyceny z dnia poprzedniego.
- 3) Składniki lokat, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu kolejno o następujące kryteria:
- a) wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
  - b) liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
  - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym aktywnym rynku,
  - d) kolejność wprowadzenia danego składnika lokat do obrotu na poszczególnych rynkach,
  - e) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do Księgowości Funduszy pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na danym składniku lokat.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego w oparciu o kryteria wskazane w pkt a) -e) powyżej decyzję o wyborze rynku głównego podejmuje Towarzystwo w porozumieniu z Depozytariuszem. Wybór rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

3.1. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym powyżej, ustalenie rynku głównego następuje:

- poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego,

- w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z pierwszego dnia wystąpienia obrotów,
- w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia, chyba że jest możliwa wycena na podstawie ceny z rynku aktywnego nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

3.2. W przypadku, gdy rozpoczyna się obrót udziałowym papierem wartościowym, zaś na rynku nie wystąpiły jeszcze transakcje, w przypadku występowania ofert kupna i sprzedaży za wartość godziwą uznaje się średnią z tych ofert, jeżeli spread pomiędzy ofertami: dla udziałowych papierów wartościowych wynosi nie więcej niż 10%. W przypadku występowania ofert na więcej niż jednym rynku, do wyboru rynku stosuje się zasadę najmniejszego spreadu najlepszych ofert dostępnych w momencie zakończenia sesji z pierwszego dnia wystąpienia ofert.

W przypadku zakupu polskich instrumentów dłużnych nowej emisji innych niż obligacje wyemitowane przez Skarb Państwa denominowane w PLN oraz udziałowych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, do dnia budowy modelu i jego uzgodnienia z depozytariuszem, (czas budowy modelu do 14 dni kalendarzowych, w uzasadnionych przypadkach może ulec wydłużeniu w porozumieniu z depozytariuszem) za wartość godziwą uznaje się cenę nabycia, z uwzględnieniem pkt 4a, przy czym zmiana metody wyceny na cenę z aktywnego rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca, po dokonaniu klasyfikacji danego rynku jako rynku aktywnego,

W przypadku zakupu dłużnych zagranicznych papierów wartościowych nowej emisji w okresie do zakończenia pierwszego miesiąca notowania na rynkach zorganizowanych ich wartość godziwą wyznacza się na podstawie kursu referencyjnego BGN lub w inny sposób uzgodniony z depozytariuszem uwzględniający dostępne dane z rynku.

W okresie pomiędzy dniem ostatniego notowania na rynku aktywnym a dniem wykupu stosuje się cenę wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominalu. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

Dopuszcza się możliwość wyceny udziałowych papierów wartościowych nabytych w drodze nowych emisji według ceny nabycia pod warunkiem, że emitent zadeklarował w dokumentach ofertowych zamiar wprowadzenia papierów wartościowych do zorganizowanego systemu obrotu i nowe informacje dotyczące emitenta nie wymagają aktualizacji wyceny w celu wiarygodnego oszacowania wartości godziwej.

4) Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości określenia ich wartości godziwej według metod określonych w pkt. 1-3, oraz dla papierów dłużnych wyemitowanych na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19 zabezpieczone gwarancją Skarbu Państwa (BGK i PFR) z powodu występujących na rynku GPW istotnych wahań cen i wolumenów transakcji w trakcie sesji nieopozwalających w sposób ciągły wiarygodnie oszacować wartości godziwej tych instrumentów, wycenia się według:

- i. w przypadku aktywów i zobowiązań finansowych, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
- ii. dla aktywów i zobowiązań finansowych w przypadku, gdy termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni – wartości godziwej uzyskanej po oszacowaniu wartości z wykorzystaniem modeli wyceny poziomu 2 lub 3 hierarchii wartości godziwej, zgodnie z metodyką ustaloną przez Subfundusz. W przypadku dłużnych papierów wartościowych do wyceny uwzględnia się wartości z modeli z dokładnością do trzech miejsc po przecinku,
- iii. w odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym:

- ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami,
- metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
- metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- metody księgowo, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,

Jeżeli dotychczasowe modele do wyceny nie będą adekwatne do nowego składnika lokat, czas budowy modelu może wynieść do 30 dni kalendarzowych, zaś w przypadku parametryzacji składników lokat wycenianych z zastosowaniem modeli dotychczas stosowanych czas aktualizacji modelu wynosi do 14 dni kalendarzowych, z zastrzeżeniem niestandardowych sytuacji, w których w porozumieniu z depozytariuszem czas ten może ulec wydłużeniu,

- iv. w przypadku braku możliwości wyceny metodami określonymi w pkt. 4.c) Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 4.b) -d), podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

- 4.1. W przypadku składników lokat, dla których wartość godziwą oszacowano według ceny z aktywnego rynku, gdy z początkiem miesiąca uznaje się brak aktywnego rynku, wartość godziwą ustala się według modelu z poziomu 2 hierarchii wartości godziwej, w którym za dane obserwowalne przyjmuje się ceny podobnych aktywów pochodzących z aktywnego rynku lub ceny identycznych lub podobnych aktywów pochodzących z rynku, który nie jest aktywny. W sytuacji braku takich danych obserwowalnych za wartość godziwą uznaje się ostatnią, dostępną cenę pochodzącą z rynku aktywnego. Tak ustaloną wartość godziwą przyjmuje się do dnia budowy modelu, o którym mowa w pkt. 4. b) -d) i jego uzgodnienia z depozytariuszem (czas budowy modelu w zależności od skomplikowania – do 30 dni kalendarzowych).

W uzasadnionych przypadkach, gdy w stosunku do wycenianych za pomocą uzgodnionego modelu aktywów występuje rozbieżność w cenach pomiędzy Subfunduszem a Depozytariuszem, Towarzystwo podejmuje decyzję odnośnie zastosowania wyceny, która może być potwierdzona przez Depozytariusza.

- 5) Wycena papierów wartościowych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej opiera się na przyszłych przepływach pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiącą wewnętrzną stopę zwrotu składnika aktywów lub zobowiązania w danym okresie. Na każdy dzień wyceny Subfundusz ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i uwzględnia je w wycenie. Składnik lokat utracił wartość, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika lokat ('zdarzenie powodujące stratę'), a zdarzenie (lub zdarzenia) powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne wynikające ze składnika lokat, których wiarygodne oszacowanie jest możliwe. Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat zalicza się m.in. uzyskane przez Subfundusz informacje dotyczące następujących zdarzeń:

- znaczące trudności finansowe emitenta,
- niedotrzymanie warunków umowy, np. niespłacenia albo zalegania ze spłaceniem odsetek lub nominalu,
- wysokiego prawdopodobieństwa upadłości lub innej reorganizacji finansowej emitenta.

Jeżeli istnieją obiektywne dowody, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, bieżącą wartość oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dyskontuje się z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej składnika lokat.

Określając przyszłe przepływy pieniężne oczekiwane w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności w szacowaniu utraty wartości danego składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, Subfundusz określa różne możliwe scenariusze związane z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenia prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Prawdopodobieństwa wystąpienia możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi pieniężnymi sumują się do wartości jeden.

Utrata wartości składnika lokat każdorazowo uzgadniana jest z Depozytariuszem, który ocenia określone przez Subfundusz przyszłe przepływy pieniężne oczekiwane w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności. Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi posiadane informacje wskazujące na utratę wartości papierów, otrzymane od emitenta (wynikające np. ze sprawozdania finansowego spółki, z prowadzonej korespondencji z emitentem lub pozyskane na spotkaniach z emitentem). Depozytariusz, w miarę możliwości bezpośredniego pozyskania odpowiednich informacji, dokonuje weryfikacji otrzymanych od Towarzystwa informacji bezpośrednio u emitenta papierów wartościowych.

- 6) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku, dla których brak jest możliwości ustalenia przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej określonej w pkt. 4.b). W szczególności wycena dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku opiera się na sprawozdaniach finansowych emitenta oraz innych informacjach związanych z emitentem, mogących mieć wpływ na wycenę.
- 7) W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 8) 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. Transakcja repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez

Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- 9) W przypadku inwestycji przez Subfundusz w certyfikaty inwestycyjne/jednostki (tytuły) uczestnictwa innego funduszu („Fundusz bazowy”) niedopuszczone do publicznego obrotu, wyceniane są one według ostatniej ogłoszonej przez Fundusz bazowy wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny/jednostkę (tytuł) uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki uczestnictwa, a godziną w dniu wyceny wskazaną w statucie. W sytuacji ogłoszenia przez Fundusz bazowy korekty wyceny certyfikatu inwestycyjnego/ jednostki (tytułu) uczestnictwa wartość ta jest uwzględniana w najbliższym wycenie Subfunduszu.
- 10) Wszelkie operacje dokonywane przez Subfundusz potwierdzone do momentu wyceny są ujmowane według wartości z dnia wyceny.
- 11) Zobowiązania z tytułu nabycia papierów wartościowych, wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, wykazuje się do momentu rozliczenia transakcji kupna według wartości nabycia. Papiery wartościowe, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, wykazuje się do momentu rozliczenia transakcji kupna według wartości nabycia.
- 12) Wartość godziwą prawa poboru nienotowanego na rynku aktywnym określa się każdego dnia wyceny według następujących zasad:

$$\frac{C - B}{L}$$

C – cena rynkowa akcji w danym dniu,

B – cena emisyjna akcji nowej emisji,

L – liczba pp. potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji.

W przypadku, gdy wartość teoretyczna prawa poboru ustalona według powyższego wzoru jest mniejsza od 0, do wyceny przyjmuje się wartość prawa poboru jako 0.

W przypadku, gdy nie jest znana cena emisyjna akcji nowej emisji, a prawo poboru będzie notowane na rynku zorganizowanym, do wyceny przyjmuje się wartość prawa poboru na poziomie 0.

- 13) Przed dniem pierwszego notowania na aktywnym rynku prawa do akcji nienotowanych na aktywnym rynku wyceniane są po cenie emisyjnej akcji nowej emisji. Prawa do akcji nienotowanych powstałe w wyniku zamiany praw poboru zakupionych na GPW wyceniane są po cenie emisyjnej akcji nowej emisji powiększonej o koszt nabycia praw poboru.
- 14) Wycena praw do akcji oraz praw do nowej emisji akcji notowanych na aktywnym rynku odbywa się w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny lub w przypadku jego braku w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 15) Papiery wartościowe zgłoszone do sprzedaży lub wymiany w odpowiedzi na publiczne wezwanie wycenia się na podstawie ceny z wezwania lub warunków wymiany, w przypadku oferty, w której:
  - wezwanie obejmuje skup 100% papierów;
  - Subfundusz posiada potwierdzone informacje o spełnieniu wszystkich warunków z wezwania;
  - Subfundusz odpowiada na wezwanie całą posiadaną pozycją papierów.
- brak jest dodatkowych warunków zawieszających wezwanie.

Zmiana wyceny może nastąpić dopiero w dniu uzyskania jednoznacznego komunikatu o dojściu oferty do skutku lub w dniu zawarcia/rozliczenia transakcji sprzedaży, jednak nie wcześniej niż w dniu następującym po ostatnim dniu trwania wezwania/oferty.

- 16) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w pkt. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się według wartości godziwej otrzymanej przy zastosowaniu modelu wyceny.
- 17) W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości godziwej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w ust. 1-3.
- 18) Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

#### **4) Wycena papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach**

1. W przypadku nabycia przez Subfundusz papieru wartościowego wyemitowanego zagranicą podmiot prowadzący księgi rachunkowe Subfunduszu określa rynki aktywne tego papieru wartościowego i przedstawia depozytariuszowi do akceptacji informację będącą podstawą wyboru metody wyceny.

2. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych:
  - a) wycenia się w sposób określony w pkt. 1-2 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na rynku aktywnym”, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia pkt. 3,
  - b) wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której składnik lokat jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy,
  - c) wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy,
  - d) środki pieniężne oraz należności i zobowiązania niedenominowane w złotych wycenia się lub ustala w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP dostępnego na moment wskazany w statucie Funduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy.
  - e) w celu ustalenia wartości papierów wartościowych notowanych lub denominowanych w walutach obcych wykorzystuje się kursy papierów wartościowych notowanych w walutach obcych i przeliczanych na walutę polską.
3. Tytuły uczestnictwa notowane na rynku aktywnym emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są wyceniane w sposób określony w ust. 1-2 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na rynku aktywnym”. W innym przypadku wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez emitenta wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości tytułu uczestnictwa, a godziną w dniu wyceny wskazaną w statucie.

W przypadku, gdy metoda wyceny Aktywów Subfunduszu i ustalenia zobowiązań, nie znajduje zastosowania, Fundusz wycenia Aktywa i ustala zobowiązania według metody opisanej w odrębnej procedurze.

#### **5) Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości**

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz z formatem określonym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
  - a. Przychody z lokat netto,
  - b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
  - c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

## **6) Wartości szacunkowe**

Sporządzanie sprawozdania finansowego 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 poszczególnych składników lokat, 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.

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez kierownictwo szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

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.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku 18,01% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2024 roku 15,92% aktywów). Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2025 roku są możliwe do odzyskania.

## **7) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

## Nota - 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
<b>Należności</b>	<b>10 759</b>	<b>110</b>
Z tytułu zbytych lokat	10 665	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	80	96
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	14	14
- z tytułu należności od TFI - koszty limitowane	14	14

## Nota - 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
<b>Zobowiązania</b>	<b>525</b>	<b>579</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	230	104
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	17	68
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	277	404
Pozostałe składniki zobowiązań	1	3

## Nota - 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

### 1) Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki / waluty</b>	-	<b>3 865</b>	-	<b>3 153</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	3 850	-	3 147
PLN	3 840	3 840	3 131	3 131
USD	3	10	4	16
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	14	-	5
DKK	16	9	-	-
EUR	-	1	-	-
PLN	4	4	5	5
MBANK S.A.	-	1	-	1
PLN	1	1	1	1

### 2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)</b>	-	<b>3 172</b>	-	<b>887</b>
CHF	-	-	-	1
DKK	8	4	6	4
EUR	-	2	20	88
GBP	-	1	-	1
PLN	3 116	3 116	733	733
SEK	-	-	2	1
USD	13	49	15	59

(\*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie począwszy od dnia pierwszej wyceny.

### 3) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

## Nota - 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu.

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.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	-	-

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

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu.

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 (***)	-	-
<b>Suma:</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.

### (2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym wraz z dodatnią wyceną kontraktów terminowych.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)</b>	<b>14 624</b>	<b>3 263</b>
Środki na rachunkach bankowych	3 865	3 153
Należności	10 759	110
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)</b>	-	-

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

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

**(3) Ryzyko walutowe**

**(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym**

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b>	<b>58 109</b>	<b>65 478</b>
Środki na rachunkach bankowych	20	16
Należności	80	96
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	58 009	65 366
Zobowiązania	-	-

(\*\*\*\*\*) Zgodnie ze statutem Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Fundusz.

**Nota - 6. Instrumenty pochodne**

Nie dotyczy.

**Nota - 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych**

Nie dotyczy.

**Nota - 8. Kredyty i pożyczki**

- 1) **Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu:**

Nie dotyczy.

- 2) **Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:**

Nie dotyczy.

**Nota - 9. Waluty i różnice kursowe**

**1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Aktywa</b>		-	<b>121 869</b>	-	<b>104 047</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		-	<b>3 865</b>	-	<b>3 153</b>
	DKK	16	9	-	-
	EUR	-	1	-	-
	PLN	3 845	3 845	3 137	3 137
	USD	3	10	4	16
<b>2) Należności</b>		-	<b>10 759</b>	-	<b>110</b>
	DKK	4	2	20	11
	EUR	10	43	11	47
	PLN	10 679	10 679	14	14
	SEK	31	12	31	11
	USD	6	23	6	27
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		-	<b>107 245</b>	-	<b>100 784</b>
	CHF	-	-	484	2 195
	DKK	13 596	7 694	1 529	876
	EUR	6 335	26 778	5 489	23 452
	GBP	714	3 454	542	2 789
	PLN	49 236	49 236	35 418	35 418
	USD	5 577	20 083	8 791	36 054
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		-	-	-	-
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		-	<b>525</b>	-	<b>579</b>
	PLN	525	525	579	579

2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2025 do 31-12-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	70	121	-1 537	-2 695	375	2 250	-1 332	-200
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	42	21	-	-
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	-	-	-	-153	-	151	-526	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

3) Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,5390	CHF	4,5371	CHF
CZK	0,1746	CZK	0,1699	CZK
DKK	0,5659	DKK	0,5730	DKK
EUR	4,2267	EUR	4,2730	EUR
GBP	4,8399	GBP	5,1488	GBP
HUF	0,0110	HUF	0,0104	HUF
NOK	0,3577	NOK	0,3624	NOK
RON	0,8291	RON	0,8589	RON
SEK	0,3908	SEK	0,3731	SEK
TRY	0,0837	TRY	0,1161	TRY
USD	3,6016	USD	4,1012	USD

#### Nota - 10. Dochody i ich dystrybucja

- 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu
- 2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej kategorii aktywów według podziału 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	10 735	5 586	-3 707	17 758
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>10 735</b>	<b>5 586</b>	<b>-3 707</b>	<b>17 758</b>

- 3) 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.

- 4) Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy.

- 5) 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:

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

#### Nota - 11. Koszty Subfunduszu

- 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	153	147
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	12	7
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	3	3
<b>Suma:</b>	<b>168</b>	<b>157</b>

- 2) Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy.

### 3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	1 222	1 206
zmienna część wynagrodzenia	130	258
<b>Suma:</b>	<b>1 352</b>	<b>1 464</b>

#### Nota - 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024	na dzień 31-12-2023
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	121 344	103 468	88 667
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	234,36	205,57	180,99
Kategoria C	225,82	198,10	174,41
Kategoria E	309,07	268,34	233,12
Kategoria F	309,37	266,44	229,60
Kategoria G	240,56	207,06	199,26
Kategoria H	287,83	247,48	212,91
Kategoria K	237,31	205,76	-
Kategoria S	295,28	255,59	221,38
Kategoria V	255,17	223,35	196,30

## INFORMACJA DODATKOWA

### 1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

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

### 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby uwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### 3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi 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 hierarchii wartości godziwej:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31-12-2025				
	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy
<b>AKTYWA</b>	<b>85 292</b>	<b>21 953</b>	<b>-</b>	<b>18,09%</b>	<b>107 245</b>
Akcje	85 292	-	-	-	85 292
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
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	-	21 953	-	18,09%	21 953
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31-12-2024				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy
<b>AKTYWA</b>	<b>84 224</b>	<b>16 560</b>	<b>-</b>	<b>16,00%</b>	<b>100 784</b>
Akcje	83 878	-	-	-	83 878
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	346	-	-	-	346
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
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	-	16 560	-	16,00%	16 560
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

### Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej

#### Ryzyka związane z inwestowaniem w akcje

Ryzyko otoczenia makroekonomicznego

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską jak i globalną (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, polityka pieniężna). Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na wartość aktywów netto Funduszu.

Ryzyko rynku akcji

Ryzyko to występuje w odniesieniu do lokat Funduszu mających za przedmiot akcje oraz instrumenty pochodne oparte na akcjach bądź giełdowych indeksach akcji. Koniunktura na rynku akcji może podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (ryzyko makroekonomiczne – powyżej), jak i z przyczyn o charakterze technicznym (aktywność spekulacyjna). Niekorzystne zmiany koniunktury mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z lokaty na rynku akcji, a tym samym na wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny.

Ryzyko niewypłacalności podmiotów, które emitują instrumenty finansowe będące przedmiotami lokat Funduszu

Ryzyko to dotyczy zarówno spółek niepublicznych, jak i publicznych o różnej formie prawnej. Ze względu na możliwość wystąpienia bankructwa w każdym przedsiębiorstwie istnieje ryzyko, iż wartość lokat w przedsiębiorstwa będące w upadłości może się znacząco obniżyć lub spaść do zera.

Ryzyko związane z wyjściem Funduszu z przeprowadzonych inwestycji

W przypadku spółek niepublicznych, wobec których Fundusz oczekuje wprowadzenia do obrotu giełdowego, jako sposobu na wyjście z przeprowadzonych inwestycji, mogą wystąpić czynniki, które uniemożliwią fakt upublicznienia oraz wprowadzenia do obrotu giełdowego. Na skutek tego może wystąpić znaczące opóźnienie lub konieczność poszukiwania alternatywnej drogi wyjścia z inwestycji.

Ryzyko modelu wyceny

W przypadku instrumentów udziałowych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu. Ryzyko może polegać również na ryzyku operacyjnym związanym z pobieraniem i przetwarzaniem danych niezbędnych do budowy modelu oraz prognoz modelowych.

#### Ryzyko związane z inwestycjami w zagraniczne instrumenty finansowe

Inwestowanie do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa danego subfunduszu zagranicznego wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności tego subfunduszu. Z uwagi na związane z tym potencjalnie ryzyko okresowego braku możliwości nabywania tytułów uczestnictwa danego subfunduszu zagranicznego do aktywów Subfunduszu, dodatkowo statut Funduszu dopuszcza możliwość inwestowania aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa inne niż wyemitowane przez dany subfundusz zagraniczny i może

mieć miejsce wyłącznie, gdy jest w interesie uczestników Funduszu z zastrzeżeniem, iż dopuszczalne jest wyłącznie inwestowanie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, a także jednostki uczestnictwa innych polskich funduszy inwestycyjnych otwartych, których zasady polityki inwestycyjnej są maksymalnie zbliżone do zasad polityki inwestycyjnej danego subfunduszu zagranicznego i przy uwzględnieniu ograniczeń określonych w Ustawie. Zagraniczne rynki finansowe mogą podlegać ryzykom specyficznym dla danego kraju lub regionu, w tym zakresie prawa podatkowego. Powyższe czynniki ryzyka mogą również w istotny sposób wpływać na wycenę aktywów Funduszu.

**3b) 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:**

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

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. Subfundusz dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami 1 i 2 wyceny do wartości godziwej.

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	Kwota Przeniesienia	Powód Przeniesienia
Akcje	3 098	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	Kwota Przeniesienia	Powód Przeniesienia
Akcje	3 131	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r. Subfundusz dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami 1 i 2 wyceny do wartości godziwej.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	Kwota Przeniesienia	Powód Przeniesienia
Prawa poboru	5	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.
Akcje	4 272	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.
Prawa do akcji	342	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

**3c) 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:**

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
<b>AKTYWA</b>		
Jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa w innych funduszach	Według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny WANJU certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 Dni Wyceny. W przypadku braku dostępności WAN na Jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tą wartość z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem.	Wartość JU/CI
Akcje	Model wyceny wykorzystuje w sposób bezpośredni ceny identycznych lub podobnych aktywów pochodzących z rynku, który według kryteriów określonych w przepisach prawa i polityce rachunkowości funduszu nie spełnia kryteriów rynku aktywnego,	Ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat

W okresie sprawozdawczym Subfunduszu nie wystąpiła wycena wartości godziwej sklasyfikowanej na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

**3d) oraz 3e) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3 oraz kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.**

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. nie dotyczy.

31-12-2024	
Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Akcje
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>198</b>
Zwiększenia, w tym:	3 163
Reklasyfikacja	3 163
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatknie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	3 371
Reklasyfikacja	3 366
Transakcje sprzedaży	5
Wykupy	-
Rozliczenia transakcji	-
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-49
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	59
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>-</b>

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r. Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami 2 i 3 oraz między 3 i 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r. Subfundusz dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami 1 i 3 oraz między 3 i 1 poziomem hierarchii wartości godziwej.

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 3	Kwota Przeniesienia	Powód Przeniesienia
Akcje	3 163	Zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu i brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych)

Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 1	Kwota Przeniesienia	Powód Przeniesienia
Akcje	3 366	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego instrumentu wycenianego na poziomie 3.

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku kwota łącznych zysków lub strat dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji i która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 59 tysięcy złotych. Kwota ta została ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” wyniku z operacji.

**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 Subfunduszu:**

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

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz:**

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

**5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych:**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu:**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki przekroczeń limitów inwestycyjnych.

**6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian:**

**a) Wpływ sytuacji rynkowej na działalność Subfunduszu**

Rok 2025 przejdzie do historii jako jeden z najsilniejszych pod względem zysków na Gieldzie Papierów Wartościowych. Polski rynek był jednym z najlepiej radzących sobie rynków akcji na świecie. Indeks szerokiego rynku WIG zyskał 47,33% w PLN i 68,75% w USD, a indeks największych spółek WIG20 45,26% w PLN i 66,38% w USD. Dwucyfrowe zyski odnotowały również indeksy mWIG40 (33,64%) i sWIG80 (25,41%). Do mocnych wyników przyczyniły się spółki z największych sektorów gospodarki, które notowały solidne wzrosty, w tym sektor energetyczny, bankowy i surowcowy. Do czynników, które napędzały wzrosty, należał szybki wzrost gospodarczy Polski w 2025 roku, przewyższający wiele krajów z Unii Europejskiej, a także napływy kapitału zagranicznego oraz wysokie zyski i dywidendy. Najlepszy wynik odnotował sektor surowcowy (131,54%) oraz ropa i gaz (115,70%). Solidne dwucyfrowe wyniki odnotowały sektory IT – na poziomie 76,46%, energetyczny – w wysokości 59,91% i bankowy (55,33%). Najgorsze wyniki odnotował sektor mediów z rezultatem -2,36%.

Również dla rynku polskich papierów dłużnych miniony rok był bardzo korzystny. Kluczowymi czynnikami wspierającymi ceny obligacji było wyraźne wyhamowanie dynamiki inflacji oraz kontynuacja cyklu łagodzenia polityki monetarnej realizowana przez Radę Polityki Pieniężnej (RPP). Pomimo utrzymującego się wysokiego tempa wzrostu PKB w 2025 roku, presja cenowa pozostawała ograniczona. Inflacja obniżyła się z poziomu 4,9% w styczniu do 2,4% w grudniu, osiągając cel inflacyjny. Stworzyło to przestrzeń do redukcji stóp procentowych, którą RPP wykorzystała podczas sześciu posiedzeń, obniżając stopę referencyjną łącznie o 175 punktów bazowych – z 5,75% do 4,00%. Efektem luzowania polityki monetarnej był istotny spadek rentowności obligacji skarbowych, a tym samym wzrost ich cen. Rentowności obligacji 2-letnich obniżyły się o ponad 130 punktów bazowych, natomiast w segmencie 10-letnim spadek przekroczył 70 punktów bazowych. W konsekwencji doszło do wyraźnego wystromienia krzywej dochodowości. Na koniec 2025 roku rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wynosiła około 5,17%. Utrzymujący się wysoki popyt na krajowe instrumenty dłużne sprzyjał stabilizacji wycen obligacji o zmiennym oprocentowaniu, mimo spadku stawek rynku pieniężnego. Jednocześnie napływ kapitału na rynek długu przyczynił się do dalszego zawężania marż kredytowych emitentów nieskarbowych, co potwierdza rosnącą skłonność inwestorów do podejmowania ryzyka w środowisku niższych stóp procentowych.

W takim otoczeniu rynkowym, na przestrzeni całego roku, stopa zwrotu Subfunduszu (liczona jako zmiana wartości jednostki uczestnictwa kategorii A z dnia wyceny 30 grudnia 2025 r. w relacji do wartości jednostki uczestnictwa kategorii A na dzień wyceny 30 grudnia 2024 r.) wyniosła 14,25%. Natomiast jego wartość aktywów netto wzrosła do poziomu 121 344 tys. zł. W 2025 roku najniższa wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A wyniosła 175,90 na dzień wyceny 7 kwietnia 2025 r.

b) Wpływ sytuacji geopolitycznej na działalność Subfunduszu

Rozpoczęte w I kwartale 2022 r. działania militarne na terenie Ukrainy wpłynęły istotnie na sytuację gospodarczą na świecie, a w szczególności na wycenę aktywów emitowanych przez spółki pochodzące z Rosji, Białorusi oraz Ukrainy, jak również obligacje skarbowe wyemitowane przez te państwa. Subfundusz nie posiada inwestycji w Rosji, Białorusi i Ukrainie, jak również w spółkach pochodzących z ww. krajów.

Towarzystwo na bieżąco monitoruje również rozwój sytuacji geopolitycznej na Bliskim Wschodzie, oceniając jej potencjalny wpływ na warunki makroekonomiczne, stabilność rynków finansowych oraz ryzyka operacyjne.

Towarzystwo nie identyfikuje obecnie szczególnych czynników ryzyka związanych z zawieszeniem wyceny Subfunduszu ani jego płynnością. Nie odnotowano również problemów z obsługą umorzeń.

Obecnie trudno jest oszacować, jaki dalszy wpływ obecna sytuacja będzie miała na poszczególne rynki i dalszą wycenę lokat Subfunduszu ze względu na brak wystarczająco precyzyjnych i wiarygodnych danych. Kierownictwo będzie nadal monitorować sytuację i podejmie wszelkie możliwe kroki, aby minimalizować potencjalny negatywny wpływ sytuacji geopolitycznej na działalność operacyjną Subfunduszu.

**7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Całkowita ekspozycja Funduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego rozporządzenia. Do obliczeń całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania wykorzystywane są:

- a) Wartości rynkowe papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz środków pieniężnych otrzymanych jako zabezpieczenie w ramach transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu (transakcja Sell – Buy – Back).
- b) Wartości rynkowe papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz środków pieniężnych otrzymanych jako zabezpieczenie w ramach umowy pożyczek papierów wartościowych, udzielanych przez Fundusz.
- c) Wartości kwot zaangażowania w instrumenty pochodne, po uwzględnieniu technik redukcji całkowitej ekspozycji.

Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu na 31 grudnia 2025 r. wyniosła 18,09%.

Wartości całkowitej ekspozycji Subfunduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. wyniosły:

- Wartość najwyższa 19,87%
- Wartość przeciętna 16,92%
- Wartość najniższa 11,12%

Fundusz może dokonywać następujących Transakcji:

- a) udzielanie lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych,
- b) transakcje buy-sell-back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
- c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
- d) na instrumentach pochodnych

Przy zawieraniu transakcji zwiększających ekspozycję oraz innych, gdzie przedmiotem zabezpieczenia są papiery wartościowe (buy-sell-back, reverse repo), umowy zawarte z kontrahentami przewidują standardowe postanowienia w zakresie możliwości ponownego wykorzystania takiego zabezpieczenia.

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania	90% aktywów netto funduszu
---	----------------------------

**SUBFUNDUSZ ESALIENS MEDYCYNY I NOWYCH TECHNOLOGII  
ESALIENS PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

Aneta Skrodzka-Książek

*Dyrektor Zarządzający Departamentu Księgowości i Wyceny Funduszy*

*ProService Finteco Sp. z o.o.*

**Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania:**

Izabela Kalinowska

*Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej*

*ProService Finteco Sp. z o.o.*

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Piotr Rzeźniczak

*Prezes Zarządu ESALIENS TFI S.A.*

Marek Popielas

*Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.*

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2026 roku