

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

mFundusz Konserwatywny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty



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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd mTowarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne sprawozdanie finansowe mFundusz Konserwatywny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku o łącznej wartości **3 089 613** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **2 971 032** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **144 330** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Funduszu w wysokości **1 245 652** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

**Bartosz
Pawłowski**
Prezes Zarządu
mTFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

**Maksymilian
Łochowski**
Wiceprezes Zarządu
mTFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

**Magdalena
Sadowska-Kaczmarczyk**
Wiceprezes Zarządu
mTFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

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

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Data: 14 kwietnia 2026 roku

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje o Funduszu

mFundusz Konserwatywny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej Funduszem, jest Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (DZ.U. z 2026 r., poz. 60), zwanej dalej Ustawą. Fundusz może posługiwać się nazwą skróconą „mFundusz Konserwatywny SFIO”.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy w dniu 7 listopada 2000 roku pod numerem RFI 79. Z chwilą wpisania do rejestru Fundusz nabył osobowość prawną.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

2. Cel inwestycyjny Funduszu

- 1) Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe.
- 2) Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Przedmiot lokat Funduszu

Przedmiotem lokat Funduszu mogą być następujące kategorie lokat:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, tj. na rynkach: American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Korea Exchange, Borsa Istanbul, Bolsa Mexicana de Valores, Toronto Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, Australian Stock Exchange, New Zealand Stock Exchange, BX Berne eXchange, SIX Swiss Exchange, a także London Stock Exchange oraz ICE Futures Europe, po zakończeniu okresu, w trakcie którego zgodnie z przepisami prawa, możliwe było lokowanie aktywów i zawieranie umów na rynkach w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej, na zasadach określonych dla państw należących do Unii Europejskiej, pomimo wystąpienia Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej.
- 2) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.
- 3) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego,

- Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi Prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone Prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1.
- 4) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 3, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10 % wartości aktywów Funduszu.
- 5) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- 6) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne.
- 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika bezpośrednio lub pośrednio z aktywów tych instytucji albo zapewniają, że giełdowa wartość tytułów uczestnictwa tych instytucji nie różni się w znaczny sposób od wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa tych instytucji,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) przepisy właściwe ze względu na siedzibę tych instytucji zapewniają ochronę interesów inwestorów w zakresie co najmniej takim, jak określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

Kryteria doboru lokat, zasady dywersyfikacji lokat Funduszu i ograniczenia inwestycyjne

Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Podejmując decyzję o stopniu zaangażowania w poszczególne rodzaje lokat Fundusz bierze pod uwagę także sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie.

Lokując aktywa Funduszu w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego Fundusz kierować się będzie głównie kryteriami: oczekiwanej stopy zwrotu, wielkości ryzyka kredytowego związanego z tymi papierami wartościowymi lub instrumentami rynku pieniężnego oraz ich emitentami mierzonego zgodnie z wewnątrznie opracowanym systemem oceny ryzyka kredytowego instrumentów finansowych i ich emitentów, uwzględniającym ratingi wyspecjalizowanych agencji ratingowych uznanych na międzynarodowym rynku kapitałowym, a także relacją pomiędzy oczekiwaną

stopą zwrotu a wielkością ryzyka inwestycji w te papiery wartościowe lub instrumenty, czasem trwania inwestycji w te papiery wartościowe lub instrumenty oraz stopniem płynności tych papierów lub instrumentów.

Fundusz może lokować:

- 1) Fundusz może lokować do 100% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo członkowskie, tj. Francję, Niemcy i Wielką Brytanię, państwo należące do OECD, tj. Stany Zjednoczone Ameryki lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie, tj. Europejski Bank Inwestycyjny, pod warunkiem, że lokaty te są dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, a wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie przekracza 30% wartości aktywów Funduszu.
- 2) do 100% wartości aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe, w szczególności obligacje skarbowe, korporacyjne i komunalne, przy czym udział obligacji korporacyjnych, których emitentem jest podmiot inny niż Bank Gospodarstwa Krajowego lub Polski Fundusz Rozwoju S.A., oraz obligacji komunalnych będzie wynosił nie więcej niż 50% wartości aktywów Funduszu.
- 3) do 80% wartości aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie obcej.
- 4) do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez jednostkę samorządu terytorialnego lub jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.
- 5) łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz w tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 8 ust. 1 pkt 5–7 Statutu Funduszu, zwanego dalej Statutem, nie może przekraczać 20% wartości aktywów Funduszu.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w Ustawie oraz w Statucie.

3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Funduszu

Organem Funduszu jest mTowarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą przy ul. Prostej 18, 00-850 Warszawa (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000902210), zwane dalej „Towarzystwem”.

Podmiotem, któremu zostało powierzony prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. przy ul. Konstruktorskiej 12 A, 02-673 Warszawa.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

Dane porównawcze obejmują dane na dzień 31 grudnia 2024 roku, za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych.

5. Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności Funduszu przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

6. Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie rocznego sprawozdania finansowego mFundusz Konserwatywny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty zostało przeprowadzone przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie (00-189), przy ul. Inflanckiej 4 A. Spółka została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

W okresie sprawozdawczym kluczowi biegli rewidenci i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu usługi niebędące badaniem ustawowym sprawozdań finansowych tj. przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

Łączne wynagrodzenie netto firmy audytorskiej za świadczone usługi na rzecz Funduszu (zaokrąglone do tysięcy złotych):

Nazwa usługi	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.
Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu	39	38
Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu	28	27
Inne usługi atestacyjne	-	-
Suma:	67	65

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, A2 oraz B, różniące się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie, wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych oraz sposobem ich zbywania.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A zbywane są bez ograniczeń za pośrednictwem Dystrybutorów, w tym również w ramach programu IKZE (Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego).

Jednostki uczestnictwa kategorii A2 są zbywane przez Fundusz bezpośrednio, w rozumieniu Ustawy i nie mogą być zbywane w ramach IKZE.

Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane wyłącznie osobom, na rzecz których mBank S.A. lub Towarzystwo świadczy usługę zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. Jednostki Uczestnictwa kategorii B nie mogą być zbywane w ramach IKZE.

W przypadku zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu kategorii A i B minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty wynosi 100 złotych.

W przypadku zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu kategorii A2 minimalna kwota pierwszej wpłaty wynosi 10 000 złotych, a minimalna kwota kolejnej wpłaty wynosi 5 000 złotych.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu jednostek uczestnictwa kategorii A i A2 od każdej dokonywanej wpłaty wynosi 2%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu jednostek uczestnictwa kategorii B od każdej dokonywanej wpłaty wynosi 4%.

Przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa Fundusz nie pobiera opłat.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wyemitowane zostały jednostki kategorii A oraz B.

II. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach PLN)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2025-12-31			2024-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	4 500	4 561	0,25%
Dłużne papiery wartościowe	2 971 588	3 033 024	97,37%	1 651 106	1 671 415	93,05%
Instrumenty pochodne	-	3 300	0,11%	-	-287	-0,02%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	54 117	53 289	1,71%	59 411	62 854	3,50%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	3 025 705	3 089 613	99,19%	1 715 017	1 738 543	96,78%

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.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								3 300	3 300	3 329	0,11%
Obligacje								3 300	3 300	3 329	0,11%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								3 300	3 300	3 329	0,11%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE002210526 (PLPGER000069)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	21.05.2026	5,3700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 300	3 300	3 329	0,11%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								2 464 274	2 968 288	3 029 695	97,26%
Obligacje								2 464 274	2 968 288	3 029 695	97,26%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								1 986 181	1 965 865	2 010 929	64,56%
WS0429 (PL0000105391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2029	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	75 000	76 325	81 614	2,62%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	29.07.2027	6,6000% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	184	18 706	19 291	0,62%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	29.10.2027	5,8400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5 997	5 997	6 169	0,20%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE003210529 (PLPGER000077)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	21.05.2029	5,5700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5 000	5 064	5 146	0,17%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2029	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	244 000	236 918	239 911	7,70%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2031	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	25 000	23 969	24 121	0,77%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2027	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	280 000	276 678	280 067	8,99%
PS0728 (PL0000115192)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2028	7,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	35 000	37 605	39 153	1,26%
CYFROWY POLSAT S.A., D, E (PLCFRPT00070)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	11.01.2030	8,7300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	8 000	8 132	8 671	0,28%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2028	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	335 000	328 807	332 501	10,67%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2034	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	60 000	58 171	60 335	1,94%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.08.2036	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 075,37	50 000	46 285	49 306	1,58%
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.03.2030	4,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	308 000	298 246	304 436	9,77%
PS0130 (PL0000117370)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2030	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	80 000	80 974	85 598	2,75%
IZ0831 (PL0000117743)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.08.2031	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 047,08	130 000	128 470	131 642	4,23%
PS0730 (PL0000117990)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2030	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	110 000	108 300	112 332	3,61%
WZ0930 (PL0000118170)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.09.2030	4,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	235 000	227 218	230 636	7,40%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								478 093	1 002 423	1 018 766	32,70%
ALIOR BANK S.A., R (PLALIOR00326)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	17.04.2029	6,3400% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	32	16 000	16 515	0,53%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3105979457)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	30.06.2031	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	2 000	8 515	8 627	0,28%
SUPERNOVA INVEST GMBH (XS3103692250)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	SUPERNOVA INVEST GMBH	AUSTRIA	24.06.2030	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	2 700	11 504	11 963	0,38%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., E (PLPEKAO00388)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	04.04.2035	6,4100% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	30	15 000	15 423	0,50%
BENEFIT SYSTEMS S.A., C (PLBNFTS00141)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BENEFIT SYSTEMS S.A.	POLSKA	11.03.2030	6,5300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	7 000	7 000	7 293	0,23%
B2 IMPACT ASA (NO0013525519)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	B2 IMPACT ASA	NORWEGIA	31.03.2030	5,7500% (ZMIENNY KUPON)	4 226,70	1 000	4 192	4 390	0,14%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA014 210727 (PLO317500141)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	21.07.2027	5,2300% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	1 500	15 000	15 040	0,48%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 2/12/2030 (US857524AF94)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	12.02.2030	4,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	3 500	13 228	13 244	0,43%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0332 (PL0000500476)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	03.03.2032	4,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	210 000	198 689	202 954	6,52%
MLP GROUP S.A. (XS2914001750)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	MLP GROUP S.A.	POLSKA	15.10.2029	6,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	3 900	17 016	17 373	0,56%
RCI LEASING POLSKA SP. Z O.O., RCI 02/2024 (PLO231000020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RCI LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	26.11.2027	5,7800% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	70	7 000	7 046	0,23%
BANK POCZTOWY S.A., C4 (PLO172000013)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	POLSKA	20.12.2027	6,4200% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	10	5 000	5 066	0,16%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ROBYG S.A., PF (PLROBYG00297)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	10.01.2029	7,4900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	6 800	6 800	7 046	0,23%
DEVELIA S.A., DVL1028OZ11 (PLLCCRP00207)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	30.10.2028	6,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	8 000	8 000	8 065	0,26%
B2 IMPACT ASA (NO0013330522)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	B2 IMPACT ASA	NORWEGIA	18.03.2029	5,9570% (ZMIENNY KUPON)	4 226,70	1 350	5 861	5 849	0,19%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP1034 (PLO046700020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	16.10.2034	6,6600% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	30	15 000	15 666	0,50%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS2906339747)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	24.09.2030	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	5 000	21 324	21 804	0,70%
BANK MILLENNIUM S.A. (XS2905432584)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	25.09.2029	5,3080% (STAŁY KUPON)	4 226,70	3 200	14 114	14 384	0,46%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 2/2024 (PLBZ00000358)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	30.09.2027	5,9800% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	40	20 000	20 532	0,66%
MONETA MONEY BANK A.S. (XS2898794982)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	MONETA MONEY BANK A.S.	CZECHY	11.09.2030	4,4140% (STAŁY KUPON)	4 226,70	5 000	21 640	21 969	0,71%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2902087423)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	13.03.2035	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	4 000	17 108	17 592	0,56%
RCI LEASING POLSKA SP. Z O.O., RCI 01/2024 (PLO231000012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RCI LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	18.06.2027	5,5400% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	100	10 000	10 028	0,32%
MATEXI POLSKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O., C (PLO373500035)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MATEXI POLSKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O.	POLSKA	25.06.2029	6,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	4 000	4 000	3 992	0,13%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., 3 (XS2842080488)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	18.06.2029	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	5 000	21 777	22 367	0,72%
TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP0527 (PLO338400032)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	10.05.2027	5,4000% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	156	15 619	15 730	0,50%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALIOR BANK S.A., O (PLALIOR00276)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	09.06.2028	5,9600% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	10	5 000	5 092	0,16%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN3 (PLPEKAO00362)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	26.04.2029	5,9300% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	16	8 000	8 227	0,26%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS015 150427 (PLO309000159)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	15.04.2027	5,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	16 000	16 017	16 330	0,52%
ENEA S.A., ENEA0527 (PLO129600022)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENEA S.A.	POLSKA	21.05.2027	5,5200% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	102	10 200	10 346	0,33%
ALIOR BANK S.A., N (PLALIOR00268)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	15.06.2027	6,7500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	18	9 075	9 159	0,29%
DEVELIA S.A., DVL1227OZ9 (PLO112300069)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	08.12.2027	7,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 800	2 800	2 852	0,09%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OSNP0229 (PLO046700012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	28.02.2029	6,2900% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	40	20 000	20 847	0,67%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2024 (PLBZ00000341)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	02.04.2027	6,0800% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	20	10 024	10 202	0,33%
KRUK S.A. (NO0012903444)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	10.05.2028	8,4980% (ZMIENNY KUPON)	422 670,00	25	11 627	11 306	0,36%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN2 (PLPEKAO00354)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	28.07.2027	7,5000% (STAŁY KUPON)	500 000,00	16	8 080	8 388	0,27%
ORLEN S.A. (XS2647371843)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	13.07.2030	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	5 500	24 394	25 234	0,81%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI INDONEZJI, 2/14/2027 (XS2100404396)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	REPUBLIKA INDONEZJI	INDONEZJA	14.02.2027	0,9000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	5 700	23 834	23 815	0,76%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., 1 (XS2724428193)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	23.11.2027	5,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	4 550	20 094	19 802	0,64%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12.06.2031	4,5000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	110 000	108 090	108 284	3,48%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12.03.2028	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	5 000	4 875	4 842	0,16%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI INDONEZJI, 6/14/2028 (XS1432493440)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	REPUBLIKA INDONEZJI	INDONEZJA	14.06.2028	3,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	5 000	21 899	22 098	0,71%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	27.04.2027	1,8750% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 000	1 003	990	0,03%
BANK POCZTOWY S.A., C3 (PLBPCZT00098)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	POLSKA	18.09.2027	7,1100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5 800	5 813	5 925	0,19%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., F (PLBZ00000275)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	05.04.2028	6,1600% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	20	10 076	10 249	0,33%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	POLSKA	05.07.2027	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	3 400	14 154	14 366	0,46%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	28.08.2027	6,2400% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	96	9 641	9 963	0,32%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME, A (PLO317400011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME	LUKSEMBURG	28.06.2030	5,1900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	10 000	10 000	10 271	0,33%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 7/7/2032 (XS3109446610)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	07.07.2032	3,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	8 000	33 824	34 150	1,10%
SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA SA (XS3111004241)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA SA	RUMUNIA	14.07.2030	4,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	3 000	12 756	13 185	0,42%
INPOST SA (XS3176794595)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	INPOST SA	LUKSEMBURG	01.04.2031	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	4 000	17 016	17 131	0,55%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0935 (PLO046700038)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	24.09.2035	6,3500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	30	15 000	15 392	0,49%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 6/7/2033 (XS3198384573)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	07.06.2033	5,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	4 000	16 914	17 301	0,56%
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. (XS3221850228)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A.	RUMUNIA	04.11.2031	4,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 500	6 314	6 386	0,20%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS3238272572)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	27.02.2036	4,0101% (STAŁY KUPON)	422 670,00	32	13 532	13 562	0,44%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 9/21/2028 (XS2386583145)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	21.09.2028	0,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	5 000	19 793	19 630	0,63%
CZECHOSLOVAK GROUP (XS3105190576)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY - BLOOMBERG GENERIC	CZECHOSLOVAK GROUP	CZECHY	10.01.2031	5,2500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	3 000	13 191	13 483	0,43%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								2 467 574	2 971 588	3 033 024	97,37%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								1 986 181	1 965 865	2 010 929	64,56%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								481 393	1 005 723	1 022 095	32,81%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						200 000 010	-	3 300	0,11%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						200 000 010	-	3 300	0,11%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	5,700,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2988 PLN	1	-	407	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,300,000.00 EUR po kursie walutowym 4.30085 PLN	1	-	169	-
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,600,000.00 EUR po kursie walutowym 4.28675 PLN	1	-	214	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	29,900,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2833 PLN	1	-	1 485	0,05%
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2818 PLN	1	-	48	-
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	11,500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2800 PLN	1	-	533	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2,900,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2507 PLN	1	-	50	-
Forward EUR/PLN, 2026.03.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	32,800,000.00 EUR po kursie walutowym 4.26241 PLN	1	-	750	0,02%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.10.21 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 4.0550%, Zmienna WIBOR6M), 100,000,000.00 PLN	100 000 000	-	-1 228	-0,04%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.12.02 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 3.8700%, Zmienna WIBOR6M), 100,000,000.00 PLN	100 000 000	-	-477	-0,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	7,800,000.00 USD po kursie walutowym 3.71291 PLN	1	-	860	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.03.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	9,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.65741 PLN	1	-	489	0,02%
Suma, w tym:						200 000 010	-	3 300	0,11%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						10	-	5 005	0,16%
Zobowiązania						200 000 000	-	-1 705	-0,05%

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					2 300 000,000	54 117	53 289	1,71%
ISHARES USD FLOATING RATE BOND UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BDFGJ627)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD FLOATING RATE BOND UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	2 300 000,000	54 117	53 289	1,71%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Suma, w tym:					2 300 000,000	54 117	53 289	1,71%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					2 300 000,000	54 117	53 289	1,71%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-	-

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

II. ZESTAWIENIE LOKAT na dzień 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

TABELA DODATKOWA

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			329 765	334 662	10,75%
	Dłużne papiery wartościowe	330 000	329 765	334 662	10,75%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	143 432	4,61%

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WS0429 (PL0000105391)	29 381	0,94%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	6 330	0,20%
BANK POCZTOWY S.A., C3 (PLBPCZT00098)	817	0,03%
WZ1129 (PL0000111928)	18 682	0,60%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260)	990	0,03%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	4 842	0,16%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	29 532	0,95%
WZ1127 (PL0000114559)	25 006	0,80%
WZ1128 (PL0000115697)	24 814	0,80%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI INDONEZJI, 2/14/2027 (XS2100404396)	2 925	0,09%
DEVELIA S.A., DVL1227OZ9 (PLO112300069)	2 852	0,09%
TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP0527 (PLO338400032)	7 159	0,23%
IZ0836 (PL0000117024)	39 445	1,27%
WZ0330 (PL0000117198)	158 149	5,08%
DEVELIA S.A., DVL1028OZ11 (PLLCCRP00207)	8 065	0,26%
ROBYG S.A., PF (PLROBYG00297)	7 046	0,23%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0332 (PL0000500476)	9 665	0,31%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	169	-
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	214	0,01%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.10.21 (-) (Długa)	-1 228	-0,04%
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	1 485	0,05%
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	48	-
Forward USD/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	860	0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	533	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.03.03 (-) (Krótka)	750	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.03.03 (-) (Krótka)	489	0,02%

Tabela prezentuje składniki lokat Funduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Funduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Funduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Funduszu.

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III. 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
I. Aktywa	3 115 037	1 796 467
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 569	10 600
2. Należności	150	10
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	47 006
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 064 218	1 272 814
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 027 100	466 037
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	144 005	71 087
III. Aktywa netto (I - II)	2 971 032	1 725 380
IV. Kapitał Funduszu	2 670 578	1 569 256
1. Kapitał wpłacony	4 843 458	3 143 270
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 172 880	-1 574 014
V. Dochody zatrzymane	272 624	151 594
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	232 758	132 340
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39 866	19 254
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	27 830	4 530
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 971 032	1 725 380
Liczba jednostek uczestnictwa	13 491 136,0290	8 329 818,3130
Kategoria A	13 223 586,2720	8 053 814,7580
Kategoria B	267 549,7570	276 003,5550
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	220,00	206,83
Kategoria B	231,35	215,97

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

IV. 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
I. Przychody z lokat	124 573	63 353
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	124 572	62 706
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	638
Pozostałe	1	9
II. Koszty Funduszu	24 155	9 022
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	16 162	7 318
- stała część wynagrodzenia	16 098	7 318
- zmienna część wynagrodzenia	64	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	892	459
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1
Usługi w zakresie rachunkowości	1 844	1 003
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	3 702	238
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	1 553	-
Pozostałe	2	3
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	24 155	9 022
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	100 418	54 331
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	43 912	4 344
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20 612	2 199
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	23 300	2 145
- z tytułu różnic kursowych	-7 194	-765
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	144 330	58 675
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	10,67	7,01
Kategoria B	11,94	7,94

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

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

V. 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	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		1 725 380		542 352
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		144 330		58 675
a) przychody z lokat netto		100 418		54 331
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		20 612		2 199
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		23 300		2 145
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		144 330		58 675
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (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:		1 101 322		1 124 353
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		1 700 188		1 352 407
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-598 866		-228 054
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		1 245 652		1 183 028
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		2 971 032		1 725 380
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		2 363 783		1 119 948
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		7 957 728,3320		6 695 358,6648
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 796 410,6160		1 121 270,2438
Saldo zmian		5 161 317,7160		5 574 088,4210
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		25 166 319,8200		17 208 591,4880
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		11 675 183,7910		8 878 773,1750
Saldo zmian		13 491 136,0290		8 329 818,3130
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		13 491 136,0290		8 329 818,3130
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		206,83		195,87
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		220,00		206,83
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		6,37%		5,60%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	206,91	2025-01-02	195,80	2024-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	219,99	2025-12-30	206,80	2024-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**)	219,99	2025-12-30	206,80	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
		1,02%		0,81%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0,68%		0,65%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Oplaty dla Depozytariusza		0,04%		0,04%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		0,08%		0,09%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu		-		-

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

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		7 957 728,3320		6 695 358,6648
Kategoria A		7 957 728,3320		6 688 824,3544
Kategoria B		-		6 534,3104
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 796 410,6160		1 121 270,2438
Kategoria A		2 787 956,8180		1 032 224,8174
Kategoria B		8 453,7980		89 045,4264
Saldo zmian		5 161 317,7160		5 574 088,4210

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
Kategoria A		5 169 771,5140		5 656 599,5370
Kategoria B		-8 453,7980		-82 511,1160
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		25 166 319,8200		17 208 591,4880
Kategoria A		24 162 064,4710		16 204 336,1390
Kategoria B		1 004 255,3490		1 004 255,3490
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		11 675 183,7910		8 878 773,1750
Kategoria A		10 938 478,1990		8 150 521,3810
Kategoria B		736 705,5920		728 251,7940
Saldo zmian		13 491 136,0290		8 329 818,3130
Kategoria A		13 223 586,2720		8 053 814,7580
Kategoria B		267 549,7570		276 003,5550
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa				
Kategoria A		13 223 586,2720		8 053 814,7580
Kategoria B		267 549,7570		276 003,5550
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		206,83		195,87
Kategoria B		215,97		203,10
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		220,00		206,83
Kategoria B		231,35		215,97
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		6,37%		5,60%
Kategoria B		7,12%		6,34%
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	206,91	2025-01-02	195,80	2024-01-02
Kategoria B	216,06	2025-01-02	203,03	2024-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	219,99	2025-12-30	206,80	2024-12-30
Kategoria B	231,34	2025-12-30	215,93	2024-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
(**)				
Kategoria A	219,99	2025-12-30	206,80	2024-12-30
Kategoria B	231,34	2025-12-30	215,93	2024-12-30

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto z wycen oficjalnych w badanym okresie, przy czym w dniach niebędących dniami wyceny oficjalnej przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Funduszu z Dnia Wyceny.

(**) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z ostatnią wyceną oficjalną.

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

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1. Polityka rachunkowości Funduszu

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2007 nr 249 poz. 1859) oraz Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2020 poz. 2436).

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa i liczby poszczególnych składników lokat wyrażonych w sztukach.

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań, aktywów netto i wyniku z operacji

Operacje dotyczące Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu jednostkowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w systemie księgowym AVS na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalone są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i Statutem.

Fundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą o rachunkowości zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik z operacji.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala w Dniu Wyceny (wskazanym w art. 5 pkt 5 Statutu) oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz w Dniu Wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23:30) oraz składniki, dla których do godziny 10:00 w dniu dokonywania wyceny Funduszu brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższym Dniu Wyceny Funduszu.

Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.

Cena nabycia uwzględnia wszelkie koszty bezpośrednio związane z transakcją, znane na moment ujmowania transakcji w księgach, np. koszty prowizji maklerskiej, koszty prawne, podatek PCC. Nie są kosztami nabycia koszty rozliczenia transakcji, koszty opłat bankowych i depozytowych etc.

Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Odsetki od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się odrębnie od kapitału dłużnego papieru wartościowego.

W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach na podstawie potwierdzeń zawarcia transakcji wystawionych przez kontrahenta oraz zgodnych z nimi zleceń zarządzającego we wszystkich istotnych parametrach wpływających na wycenę Funduszu w dacie zawarcia umowy z zastrzeżeniem godziny określonej w Statucie jako godziny dla pozyskiwania kursów do wyceny.

Depozyt bankowy ujmowany jest w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty, z tym, że w przypadku braku potwierdzenia zawarcia lokaty jest ujmowany w księgach na podstawie zapisu na wyciągu bankowym. Depozyt bankowy ujmowany jest w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest obciążenie rachunku bankowego z tytułu założenia depozytu bankowego.

Świadczenia dodatkowe (kick back) otrzymywane przez Fundusz w postaci jednostek uczestnictwa, środków pieniężnych lub innej postaci traktuje się jako pozostałe operacje, ujmowane w Dniu Wyceny, w którym otrzymano informację o świadczeniu dodatkowym lub w dniu wpływu na rachunek bankowy, rachunek papierów wartościowych.

Transakcje zawarte na rynkach innych niż rynki zorganizowane (giełdy, biura maklerskie, rynki międzybankowe) ujmuje się w księgach na podstawie dokumentu stwierdzającego jednoznacznie, iż została zawarta transakcja, przy czym zawarcie transakcji może być określone warunkowo, np. pod warunkiem zapłaty.

Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której są notowane na rynku głównym oraz przelicza na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z Dnia Wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

W każdym Dniu Wyceny wycenia się aktywa Funduszu oraz ustala w złotych polskich:

- a) wartość aktywów netto Funduszu,
- b) wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa,
- c) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jednostek uczestnictwa.

Wartość aktywów netto Funduszu ustala się poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.

Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jest równa wartości aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w Dniu Wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

- 1) Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za którą uznaje się:
 - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a i b, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Aktywnym rynkiem jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem. W przypadku, gdy dany składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz dokonuje wyboru rynku głównego dla tego składnika lokat.

- 2) Rynek główny określa się w oparciu o następujące kryteria:
 - a) wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - b) w przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o kryteria opisane w lit. c-f poniżej:
 - c) liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

- d) ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg,
 - e) kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg,
 - f) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium TFI obowiązane jest przekazać do Księgowości Funduszy pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.
- 3) Dla obligacji Skarbu Państwa emitowanych na rynek krajowy, z uwagi na cel działania, sposób organizacji, jakość danych oraz statystyki Ministerstwa Finansów uznaje się, że rynkiem aktywnym jest Treasury Bond Spot Poland lub też - w przypadku braku obrotów na Treasury Bond Spot Poland - rynek dealerski transakcji bezpośrednich zawieranych poza obrotem zorganizowanym.
- 4) Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w tym akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, certyfikatów inwestycyjnych, instrumentów pochodnych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego wyznacza się w następujący sposób:
- a) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego: w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs z dnia wyceny danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
- 5) Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie pkt 4 lit. a, b oraz c, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny.
- 6) Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w złotych niespełniających kryterium określonego w pkt 3 do wyceny przyjmuje się:
- a) ostatni dostępny kurs fixingowy wyznaczany na godz. 16:30 z rynku Treasury Bond Spot Poland (z uwagi na hurtowy charakter tego rynku), a w przypadku jego braku,
 - b) kurs ostatniej transakcji z Treasury Bond Spot Poland, a w przypadku braku tego kursu,
 - c) wartość BGN tj. „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg, a w przypadku niedostępności BGN,
 - d) kurs referencyjny Treasury Bond Spot Poland (TBSP.fixPrice), a w przypadku braku tego kursu,
 - e) średnią z najlepszych ofert kupna / sprzedaży dostępnych na zakończenie sesji na Treasury Bond Spot Poland.

7) Instrumenty pochodne wystandaryzowane notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowych.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku i niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej w oparciu o model wyceny uzgodniony z depozytariuszem. O ile ma to zastosowanie, opis modeli oraz danych źródłowych jest zawarty w Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Dla papierów dłużnych emitowanych na rynki zagraniczne, niespełniających wewnętrznych kryteriów aktywnego rynku, jeżeli dostępne są dla nich kwotowania BGN, do wyceny przyjmuje się wartość BGN tj. „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg. Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest wartość BGN, to do wyceny przyjmuje się ostatnią wyznaczoną wartość BGN. W przypadku gdy kwotowania BGN występowały przez mniej niż 10 dni w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier wartościowy był notowany przez pełny miesiąc kalendarzowy, będzie wyceniany modelem wyceny.

Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej dostępnej na godzinę 23:30 wartości aktywów netto przypadającej odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość.

Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa emitowane przez BGK i PFR wyceniane są z wykorzystaniem modeli wyceny.

Pozostałe metody wyceny

Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach były wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów tytułu utraty wartości aktywa.

Transakcje repo / sell-buy back wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazuje się w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania.

Nota – 2. Należności Funduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Należności	150	10
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	150	10
- z tytułu przekazanych depozytów zabezpieczających	150	10

Nota – 3. Zobowiązania Funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Zobowiązania	144 005	71 087
Z tytułu nabytych aktywów	-	67 558
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	125 958	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 705	308
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	8 795	2 038
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 000	-
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	1 993	1 176
Pozostałe składniki zobowiązań	4 554	7

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.
I. Banki / waluty	-	23 569	-	10 600
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	-	23 569	-	10 600
CHF	25	112	25	112
CZK	2 476	432	2 476	421
EUR	1 300	5 496	72	308
HUF	33 140	363	33 140	345
PLN	17 004	17 004	9 407	9 407
USD	45	162	2	7

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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	23 278	-	18 012
CHF	25	112	25	111
CZK	2 476	425	4 215	732
EUR	258	1 092	331	1 435
HUF	33 140	353	33 140	361
PLN	19 980	19 980	15 214	15 214
USD	356	1 316	39	159

(*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy Dzień Wyceny.

3) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy

Nota – 5. Ryzyka

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	559 980	256 789
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	403 686	109 721
Suma:	963 666	366 510

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

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLÝWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	1 450 949	953 171
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	618 409	356 295
Zobowiązania (**)	1 705	-
Suma:	2 071 063	1 309 466

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienokuponowe 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) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	3 061 748	1 733 613
Środki na rachunkach bankowych	23 569	10 600
Należności	150	10
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	47 006
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 010 929	1 209 960
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 027 100	466 037
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	2 353 708	1 150 241
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	334 662	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	334 662	-
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	2 019 046	1 150 241
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 971 652	1 150 241
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	47 394	-

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

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

3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*) (**)	475 870	217 461
Środki na rachunkach bankowych	6 565	1 193
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	53 289	62 854
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	416 016	153 106
Zobowiązania	-	308

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

(**) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego uznaje się każdą ekspozycję na waluty obce mogącą wpływać na wartość aktywów netto Funduszu.

Nota – 6. Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	407	24 503	2026-01-08	-5 700	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	169	9 892	2026-01-08	-2 300	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	214	15 432	2026-01-08	-3 600	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 485	128 070	2026-02-04	-29 900	2026-02-04	2026-02-04
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	48	4 282	2026-02-04	-1 000	2026-02-04	2026-02-04
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	533	49 220	2026-02-04	-11 500	2026-02-04	2026-02-04
Forward EUR/PLN, 2026.02.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	50	12 327	2026-02-04	-2 900	2026-02-04	2026-02-04
Forward EUR/PLN, 2026.03.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	750	139 807	2026-03-03	-32 800	2026-03-03	2026-03-03
Forward USD/PLN, 2026.02.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	860	28 961	2026-02-04	-7 800	2026-02-04	2026-02-04
Forward USD/PLN, 2026.03.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	489	32 917	2026-03-03	-9 000	2026-03-03	2026-03-03
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.10.21 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 228	-	Płatności wymieniane są w okresach półrocznych	100 000	2030-10-21	2030-10-21
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.12.02 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem	-477	-	Płatności wymieniane są w okresach półrocznych	100 000	2030-12-02	2030-12-02

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	16	81 700	2025-01-15	-19 100	2025-01-15	2025-01-15
Forward EUR/PLN, 2025.02.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	81 836	2025-02-07	-19 100	2025-02-07	2025-02-07
Forward USD/PLN, 2025.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-152	19 212	2025-01-15	-4 720	2025-01-15	2025-01-15
Forward USD/PLN, 2025.02.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-59	7 332	2025-02-07	-1 800	2025-02-07	2025-02-07
Forward USD/PLN, 2025.02.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-97	11 810	2025-02-07	-2 900	2025-02-07	2025-02-07

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

NOTA-7 TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	47 006
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i ryzyk	-	47 006
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, w tym:	125 958	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	125 958	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota – 8. Kredyty i pożyczki

1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Funduszu

Nie dotyczy

2) Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Funduszu

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.
I. Aktywa		-	3 115 037	-	1 796 467
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	23 569	-	10 600
	CHF	25	112	25	112
	CZK	2 476	432	2 476	421
	EUR	1 300	5 496	72	308
	HUF	33 140	363	33 140	345
	PLN	17 004	17 004	9 407	9 407
	USD	45	162	2	7
2) Należności		-	150	-	10
	PLN	150	150	10	10
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	47 006
	PLN	-	-	47 006	47 006
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	2 064 218	-	1 272 814
	EUR	-	-	5 299	22 643
	PLN	2 010 929	2 010 929	1 209 960	1 209 960
	USD	14 796	53 289	9 805	40 211
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	1 027 100	-	466 037
	EUR	94 971	401 423	35 830	153 106
	PLN	611 084	611 084	312 931	312 931
	USD	4 052	14 593	-	-
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	144 005	-	71 087
	PLN	144 005	144 005	70 779	70 779
	USD	-	-	75	308

2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu, 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	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	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	178	-	-	-160
Dłużne papiery wartościowe	24	-	-3 827	-2 503	175	-	-130	-1 251
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	744	-1 115	-5 435	225	933	-	-287
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

3) Średni kurs danej waluty ogłoszony 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
EUR	4,2267	EUR	4,2730	EUR
HUF	0,0110	HUF	0,0104	HUF
USD	3,6016	USD	4,1012	USD

Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Funduszu

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	4 601	16 079	264	-616
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 011	7 221	1 935	2 761
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	20 612	23 300	2 199	2 145

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

Nie dotyczy

3) Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

4) 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:

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność

Nie dotyczy

- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

Nota – 11. Koszty Funduszu

Zgodnie ze Statutem, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu przez Fundusz jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. zł)	52	99

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

2) Koszty Funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji

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	16 098	7 318
zmienna część wynagrodzenia	64	-
Suma:	16 162	7 318

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	2 971 032	1 725 380	542 352
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	220,00	206,83	195,87
Kategoria B	231,35	215,97	203,10

VII. INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w 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 sprawozdaniu finansowym:

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły takie zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

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

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2025-12-31					2024-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	2 064 218	989 763	37 337	34,57%	3 091 318	1 272 814	449 557	16 480	27,01%	1 738 851
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	4 561	-	0,26%	4 561
Dłużne papiery wartościowe	2 010 929	984 758	37 337	34,40%	3 033 024	1 209 960	444 975	16 480	26,75%	1 671 415
Instrumenty pochodne	-	5 005	-	0,17%	5 005	-	21	-	-	21
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	53 289	-	-	-	53 289	62 854	-	-	-	62 854

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2025-12-31					2024-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	1 705	-	0,06%	1 705	-	308	-	0,02%	308
Instrumenty pochodne	-	1 705	-	0,06%	1 705	-	308	-	0,02%	308

poziom 1 - cena z aktywnego rynku

poziom 2 - cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym wszystkie znaczące dane są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni

poziom 3 - cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne

Na dzień 31 grudnia 2025 roku łączny udział procentowy w aktywach netto Funduszu składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 34,57%.

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

AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	47 006	2,62%

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	125 958	87,47%	-	-

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

- Ryzyko płynności lokat

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie istotne w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe, w przypadku których nie ma aktywnego rynku.

- Ryzyko stóp procentowych

Dla instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Funduszu. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitenta lub gwaranta papieru wartościowego ponoszone przez Fundusz, zależne jest od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez Fundusz. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Zmiany kondycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

- Ryzyko modelu wyceny

W przypadku instrumentów dłużnych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.

- Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych

Z inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszu inwestycyjnego, które to tytuły uczestnictwa nie są przedmiotem obrotu na rynku wtórnym, związane jest ryzyko zaprzestania przez zarządzającego tym funduszem inwestycyjnym dokonywania wycen aktywów netto przypadających na tytuł uczestnictwa. Uczestnik funduszu inwestycyjnego ma ograniczony dostęp do aktualnego składu portfela inwestycyjnego danego funduszu inwestycyjnego. W przypadku zaprzestania dokonywania wycen aktywów netto na tytuł uczestnictwa przez zarządzającego funduszem inwestycyjnym, przy jednoczesnym braku rynku wtórnego dla obrotu tymi tytułami uczestnictwa funduszu inwestycyjnego, istnieje możliwość, że wyceny aktywów wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych zostaną przeprowadzone w sposób odmienny i mniej precyzyjny niż dokonywałby to zarządzający tym funduszem inwestycyjnym.

Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne

- ryzyko rynkowe instrumentu bazowego Instrumentu pochodnego lub towarowego instrumentu pochodnego. Zależność między wartością instrumentu bazowego instrumentu pochodnego a wartością danego instrumentu nie jest stała i zależy między innymi od wysokości krótkoterminowych stóp procentowych, dostępności instrumentów bazowych, a w przypadku instrumentów pochodnych akcyjnych od wysokości przewidywanej stopy dywidendy. W przypadku instrumentów towarowych zmiany makroekonomiczne mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych czy przemysłowych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą towarowych instrumentów pochodnych może prowadzić do przeceny samych towarowych instrumentów pochodnych, w które inwestuje Fundusz.
- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na instrumentach pochodnych Fundusz może ponieść straty, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne może przewyższyć wartość aktywów zainwestowanych w te instrumenty pochodne.
- w przypadku, gdy w instrumenty pochodne lub towarowe instrumenty pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, w szczególności gdy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego instrumentu pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

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

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.

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	61 822	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	42 674	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	49 947	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	34 894	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

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

Składniki lokat, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej	Metoda (technika) wyceny	Znaczące obserwowalne dane wejściowe
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – TRANSAKCJE FX FORWARD, FX SWAP, SWAP STOPY PROCENTOWEJ	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych	Do wyceny instrumentów walutowych wykorzystuje się kursy fixingowe NBP, rynkowe stawki punktów swapowych oraz OIS. W przypadku kontraktów SWAP na stopę procentową do wyceny wykorzystuje się stawki rynku pieniężnego, rynku transakcji FRA oraz IRS.
DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – OBLIGACJE KORPORACYJNE I RZĄDOWE	Bloomberg Generic Price (BGN)	Ceny czyste px_bid i px_ask obligacji obliczonych przez algorytmy w oparciu o kwotowania dostarczane przez minimum 3 kontrybutorów Bloomberg.
DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – POZOSTAŁE NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych	(1) referencyjna krzywa rentowności dla waluty instrumentu, (2) spread kredytowy implikowany z ostatniej ceny transakcyjnej.

Ze względu na to, że wszystkie znaczące dane wsadowe zastosowane w powyższych modelach mają charakter danych obserwowalnych, wyżej opisane modele są klasyfikowane na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej.

Oszacowanie wartości instrumentów pochodnych, które nie były notowane na aktywnym rynku, nastąpiło wg modelu wyceny zdyskontowanych przepływów pieniężnych, zgodnego z wymogami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Oszacowanie wartości instrumentów dłużnych, które nie były notowane na aktywnym rynku, nastąpiło wg modeli wyceny zgodnych z wymogami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. W stosunku do ww. instrumentów zastosowano:

- cenę będącą odpowiednikiem kursu zamknięcia, pochodzącą z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), publikowaną w systemie informacyjnym Bloomberg („Bloomberg Generic Price”),
- wycenę wg metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, opierającą się na harmonogramie przepływów pieniężnych określonym na podstawie warunków emisji (dana bazowa) oraz stopie dyskontowej określonej na podstawie:

(1) referencyjnej krzywej rentowności dla waluty instrumentu (dana obserwowalna),

(2) implikowanego z ostatniej ceny transakcyjnej spreadu kredytowego (dana obserwowalna) oraz,
(3) w przypadku instrumentów korporacyjnych (z wyłączeniem instrumentów emitowanych przez agendy rządowe), szacunku zmiany ww. spreadu kredytowego od daty ostatniej kwalifikowalnej transakcji do dnia wyceny w wyniku zmiany obserwowanych na rynku spreadów kredytowych (dana obserwowalna) oraz ewentualnej zmiany poziomu ryzyka przypisanego wewnętrznie lub przez agencję ratingową (o ile rating jest nadawany) do danego emitenta. Ponadto w wycenie uwzględniono wartość wbudowanych instrumentów pochodnych o ile prawo do ich wykonania nie jest uwarunkowane zdarzeniami niepewnymi (np. zmianą przyszłej sytuacji finansowej emitenta) wg modelu wartości wewnętrznej. Zastosowane modele bazują na założeniu, że transakcja obserwowana na rynku, aktywnym lub nieaktywnym, stanowi odzwierciedlenie wartości godziwej i wycena modelowa powinna być zbieżna z ceną transakcyjną.

Poziom 3 hierarchii wartości godziwej

Przyjęto, że wszystkie istotne dane wsadowe zastosowane w modelach mają charakter danych obserwowalnych, o ile ostatnia kalibracja spreadu kredytowego miała miejsce nie później niż 3 miesiące przed dniem bilansowym. Tym samym na dzień sprawozdawczy jedyną nieobserwowalną daną rynkową są spready kredytowe zastosowane do wyceny poniższych instrumentów:

ISIN	Symbol
PLBPCZT00098	BPCZ0927
NO0012903444	KRU0528
PLO172000013	BPO1227
PLO317500141	EFL0727

d) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 2 a poziomem 3 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	293 418	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	146 750	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).
Listy zastawne	-	-	17 787	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 2	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Listy zastawne	-	-	3 027	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).
Dłużne papiery wartościowe	267 379	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	136 561	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

e) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE
Stan na początek okresu	16 480
Zwiększenia, w tym:	296 257
Reklasyfikacja	293 418
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	2 839
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	2 839
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	275 201
Reklasyfikacja	267 379
Transakcje sprzedaży	4 292
Wykupy/wypłaty kuponów	3 527
Rozliczenia transakcji	-
Koszty	3
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Ujemne saldo różnic kursowych	3
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-115
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-84
Stan na koniec okresu	37 337
Wynik z operacji	2 637

f) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Dłużne papiery wartościowe
Wynik z operacji, w tym:	2 637
Przychody z lokat netto	2 836
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-199

g) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez Fundusz

Opis przedmiotowego procesu przedstawiony został w pkt. 3 c.

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

Wyceny obligacji są negatywnie skorelowane ze zmianą spreadu kredytowego: wzrost spreadu kredytowego skutkuje spadkiem wyceny obligacji, spadek spreadu kredytowego skutkuje wzrostem wyceny obligacji. W modelu nie występują inne nieobserwowalne dane wejściowe niż spread kredytowy określony na bazie kalibracji starszej niż 3 miesiące przed dniem bilansowym. Stopień zmiany wyceny obligacji wskutek zmiany spreadu kredytowego jest zależny w szczególności od duracji obligacji oraz poziomu jej rentowności. W tabeli zamieszczonej poniżej przedstawiono szacunkową zmianę ceny obligacji w przypadku zmiany spreadu kredytowego o ± 10 pb.

ISIN	Symbol	Spread kredytowy na dzień bilansowy (w procentach)	Szacunkowa zmiana wyceny przy zmianie spreadu o + 10pb (zmiana bezwzględna wyrażona w punktach bazowych)	Szacunkowa zmiana wyceny przy zmianie spreadu o - 10pb (zmiana bezwzględna wyrażona w punktach bazowych)
PLBPCZT00098	BPCZ0927	2.53%	-15 pb	2 pb
NO0012903444	KRU0528	-0.57%	-4 pb	4 pb
PLO172000013	BPO1227	1.35%	-9 pb	9 pb
PLO317500141	EFL0727	1.06%	-14 pb	14 pb

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu:

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 Fundusz

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy

b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Funduszu

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym wystąpiły 3 przekroczenia limitów o charakterze pasywnym dotyczące art. 104 ust. 4 Ustawy, art. 104 ust. 5 Ustawy oraz art. 9 ust. 9 c pkt 3 Statutu. Na dzień bilansowy wszystkie przekroczenia limitów inwestycyjnych Funduszu zostały dostosowane.

Weryfikacja przestrzegania ustawowych oraz statutowych ograniczeń inwestycyjnych odbywa się na każdy Dzień Wyceny. W przypadku zidentyfikowania przekroczenia limitów inwestycyjnych podejmowane są niezwłoczne działania mające na celu dostosowanie ekspozycji do obowiązujących regulacji, z uwzględnieniem interesów uczestników Funduszu.

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Towarzystwo nie identyfikuje istotnego ryzyka związanego z obecną sytuacją geopolityczną, w tym z trwającym konfliktem zbrojnym pomiędzy Ukrainą a Rosją oraz napięciami na Bliskim Wschodzie, które mogłyby mieć istotny wpływ na wycenę aktywów oraz płynność Funduszu. Czynniki geopolityczne są na bieżąco monitorowane w ramach procesu zarządzania ryzykiem oraz podejmowania decyzji inwestycyjnych.

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

Ujawnienie dotyczące zmian w składzie Zarządu Towarzystwa

Pan Adrian Kaim złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa ze skutkiem na dzień 13 kwietnia 2025 roku.

Uchwałą Rady Nadzorczej nr 24/2025 z dnia 11 kwietnia 2025 roku Pani Magdalena Sadowska-Kaczmarczyk została powołana na Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa z dniem 14 kwietnia 2025 roku.