

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania  
rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego  
**Subfunduszu ALIOR Odpowiedzialny Obligacji**  
**Uniwersalny** (do dnia 26 grudnia 2024 roku funkcjonujący  
pod nazwą ALIOR Odpowiedzialny)  
**wydzielonego w ramach ALIOR Specjalistycznego**  
**Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**  
za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku

# SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

## Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny (do dnia 26 grudnia 2024 roku funkcjonujący pod nazwą ALIOR Odpowiedzialny) („Subfundusz”) wydzielonego w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), które zawiera zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2024 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2024 roku, a także noty objaśniające i informację dodatkową („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

## Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/I/2022 z dnia 15 listopada 2022 roku w sprawie krajowych standardów kontroli jakości oraz Krajowego Standardu Badania 220 (Zmienionego) („KSB”), a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2024 r. poz. 1035 z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego”.

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 roku w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późn. zm., oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

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

## Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

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

Sporządzając sprawozdanie finansowe, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

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

## Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

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

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

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

### Informacje o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz na dzień 31 grudnia 2024 roku obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Marcin Juszczyk.

Działający w imieniu Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 186, w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez  
Marcin Juszczyk  
Data: 2025.03.31 19:24:23 CEST

**Marcin Juszczyk**

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Małgorzata Pek  
Data: 2025.03.31 20:09:10 CEST

**Małgorzata Pek**

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 13966

Partner

**forv/s  
mazars**

Warszawa, dnia 31 marca 2025 roku



# **ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ ALIOR ODPOWIEDZIALNY OBLIGACJI UNIWERSALNY**

**(do dnia 26-12-2024 ALIOR Odpowiedzialny)**

**WYDZIELONY W RAMACH**

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**Za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku  
do dnia 31 grudnia 2024 roku**

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                       | 31-12-2024                               |                                                       |                                              | 31-12-2023                               |                                                       |                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                                        | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
| Akcje                                                                                                  | -                                        | -                                                     | -                                            | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Warranty subskrypcyjne                                                                                 | -                                        | -                                                     | -                                            | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Prawa do akcji                                                                                         | -                                        | -                                                     | -                                            | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Prawa poboru                                                                                           | -                                        | -                                                     | -                                            | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Kwity depozytowe                                                                                       | -                                        | -                                                     | -                                            | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Listy zastawne                                                                                         | -                                        | -                                                     | -                                            | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                             | 275 223                                  | 281 006                                               | 66,63%                                       | 31 468                                   | 31 738                                                | 25,73%                                       |
| Instrumenty pochodne                                                                                   | -                                        | 485                                                   | 0,12%                                        | -                                        | 2 654                                                 | 2,15%                                        |
| Udziały w spółkach z ograniczoną<br>odpowiedzialnością                                                 | -                                        | -                                                     | -                                            | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Jednostki uczestnictwa                                                                                 | -                                        | -                                                     | -                                            | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                               | -                                        | -                                                     | -                                            | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje<br>wspólnego inwestowania mające siedzibę za<br>granicą | 126 728                                  | 129 044                                               | 30,60%                                       | 88 165                                   | 87 132                                                | 70,65%                                       |
| Wierzytelności                                                                                         | -                                        | -                                                     | -                                            | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                           | -                                        | -                                                     | -                                            | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Weksle                                                                                                 | -                                        | -                                                     | -                                            | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Depozyty                                                                                               | -                                        | -                                                     | -                                            | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Waluty                                                                                                 | -                                        | -                                                     | -                                            | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Nieruchomości                                                                                          | -                                        | -                                                     | -                                            | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Statki morskie                                                                                         | -                                        | -                                                     | -                                            | -                                        | -                                                     | -                                            |
| Inne                                                                                                   | -                                        | -                                                     | -                                            | -                                        | -                                                     | -                                            |
| <b>Suma:</b>                                                                                           | <b>401 951</b>                           | <b>410 535</b>                                        | <b>97,35%</b>                                | <b>119 633</b>                           | <b>121 524</b>                                        | <b>98,53%</b>                                |

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

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                                   | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                                                         | Emitent                                                   | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania      | Wartość<br>nominalna | Liczba    | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------|-----------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku                                                          |                                     |                                                                     |                                                           |                           |                  |                                |                      | 570       | 4 124                                       | 4 270                                                          | 1,01%                                        |
| Obligacje                                                                            |                                     |                                                                     |                                                           |                           |                  |                                |                      | 570       | 4 124                                       | 4 270                                                          | 1,01%                                        |
| AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY                                                       |                                     |                                                                     |                                                           |                           |                  |                                |                      | 550       | 2 117                                       | 2 265                                                          | 0,54%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>ARABSKIEJ REPUBLIKI EGIPITU,<br>10/6/2025 (XS2241075014)            | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | SKARB PAŃSTWA<br>ARABSKIEJ<br>REPUBLIKI EGIPITU           | EGIPT                     | 2025-10-06       | 5,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 101                | 550       | 2 117                                       | 2 265                                                          | 0,54%                                        |
| NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU                                                     |                                     |                                                                     |                                                           |                           |                  |                                |                      | 20        | 2 007                                       | 2 005                                                          | 0,48%                                        |
| ORLEN S.A., C<br>(PLPKN0000208)                                                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                         | ORLEN S.A.                                                | POLSKA                    | 2025-12-22       | 6,6900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 100 000              | 20        | 2 007                                       | 2 005                                                          | 0,48%                                        |
| Bony skarbowe                                                                        |                                     |                                                                     |                                                           |                           |                  |                                |                      | -         | -                                           | -                                                              |                                              |
| Bony pieniężne                                                                       |                                     |                                                                     |                                                           |                           |                  |                                |                      | -         | -                                           | -                                                              |                                              |
| Inne                                                                                 |                                     |                                                                     |                                                           |                           |                  |                                |                      | -         | -                                           | -                                                              |                                              |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                                                     |                                     |                                                                     |                                                           |                           |                  |                                |                      | 1 791 636 | 271 099                                     | 276 736                                                        | 65,62%                                       |
| Obligacje                                                                            |                                     |                                                                     |                                                           |                           |                  |                                |                      | 1 791 636 | 271 099                                     | 276 736                                                        | 65,62%                                       |
| AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY                                                       |                                     |                                                                     |                                                           |                           |                  |                                |                      | 1 741 511 | 194 276                                     | 198 814                                                        | 47,14%                                       |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI CHILE, 1/25/2050<br>(US168863DL94)                        | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI CHILE                          | CHILE                     | 2050-01-25       | 3,5000%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 101                | 500       | 1 480                                       | 1 453                                                          | 0,34%                                        |
| TATRA BANKA AS<br>(SK4000018925)                                                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | TATRA BANKA AS                                            | SŁOWACJA                  | 2028-04-23       | 0,5000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 427 300              | 2         | 785                                         | 799                                                            | 0,19%                                        |
| ORLEN S.A. (XS2346125573)                                                            | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | ORLEN S.A.                                                | POLSKA                    | 2028-05-27       | 1,1250%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 273                | 2 400     | 9 495                                       | 9 643                                                          | 2,29%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>MEKSYKAŃSKICH STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH, 08/12/2036<br>(XS2363910436) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | SKARB PAŃSTWA<br>MEKSYKAŃSKICH<br>STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH | MEKSYK                    | 2036-08-12       | 2,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 273                | 300       | 978                                         | 1 014                                                          | 0,24%                                        |
| CESKA SPORITELNA AS<br>(AT0000A2STV4)                                                | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | CESKA SPORITELNA<br>AS                                    | CZECHY                    | 2028-09-13       | 0,5000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 427 300              | 5         | 1 937                                       | 1 988                                                          | 0,47%                                        |
| MBANK S.A. (XS2388876232)                                                            | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | MBANK S.A.                                                | POLSKA                    | 2027-09-21       | 0,9660%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 427 300              | 13        | 5 004                                       | 5 308                                                          | 1,26%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI SERBSKIEJ, 9/23/2028<br>(XS2388561677)                    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI<br>SERBSKIEJ                   | SERBIA                    | 2028-09-23       | 1,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 273                | 800       | 2 970                                       | 3 085                                                          | 0,73%                                        |
| CYFROWY POLSAT S.A., D,<br>E (PLCFRPT00070)                                          | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIĘDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | CYFROWY POLSAT<br>S.A.                                    | POLSKA                    | 2030-01-11       | 9,7100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000                | 4 500     | 4 593                                       | 4 802                                                          | 1,14%                                        |
| GHELAMCO INVEST SP. Z<br>O.O., PZ1, PZ2, PZ3<br>(PLGHLMC00552)                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIĘDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | GHELAMCO INVEST<br>SP. Z O.O.                             | POLSKA                    | 2026-02-03       | 10,8700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 742       | 748                                         | 782                                                            | 0,19%                                        |
| CESKA SPORITELNA AS<br>(XS2676413235)                                                | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | CESKA SPORITELNA<br>AS                                    | CZECHY                    | 2028-03-08       | 5,7370%<br>(STAŁY KUPON)       | 427 300              | 7         | 3 134                                       | 3 309                                                          | 0,78%                                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                                  | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku                                                         | Emitent                                                   | Kraj siedziby<br>emitenta                            | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania      | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------|--------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| MBANK S.A. (XS2880046021)                                                           | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | MBANK S.A.                                                | POLSKA                                               | 2027-09-11       | 8,3750%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 427 300              | 6      | 2 739                                       | 2 819                                                          | 0,67%                                        |
| GHELAMCO INVEST SP. Z<br>O.O., PZ4 (PLGHLMC00560)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIĘDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | GHELAMCO INVEST<br>SP. Z O.O.                             | POLSKA                                               | 2027-03-26       | 10,8500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 2 000  | 2 009                                       | 2 080                                                          | 0,49%                                        |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., 1 (XS2724428193)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                           | POLSKA                                               | 2027-11-23       | 5,5000%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 273                | 3 050  | 13 525                                      | 13 578                                                         | 3,22%                                        |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER,<br>2/22/2027 (XS2558594391)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | WĘGIER<br>SKARB PAŃSTWA                                   | WĘGRY                                                | 2027-02-22       | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 273                | 2 000  | 8 929                                       | 9 235                                                          | 2,19%                                        |
| OTP BANK NYRT.<br>(XS2838495542)                                                    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | OTP BANK NYRT.                                            | WĘGRY                                                | 2028-06-12       | 4,7500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 4 273                | 1 700  | 7 414                                       | 7 633                                                          | 1,81%                                        |
| CEZ A.S. (XS2838370414)                                                             | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | CEZ A.S.                                                  | CZECHY                                               | 2032-06-11       | 4,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 273                | 1 000  | 4 360                                       | 4 468                                                          | 1,06%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI SERBSKIEJ, 6/12/2034<br>(XS2838999691)                   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI<br>SERBSKIEJ                   | SERBIA                                               | 2034-06-12       | 6,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 101                | 500    | 1 948                                       | 2 026                                                          | 0,48%                                        |
| MEKSYKAŃSKICH STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH, 5/25/2032<br>(XS2754067242)                  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | SKARB PAŃSTWA<br>MEKSYKAŃSKICH<br>STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH | MEKSYK                                               | 2032-05-25       | 4,4899%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 273                | 500    | 2 147                                       | 2 228                                                          | 0,53%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI UZBEKISTANU,<br>5/29/2027 (XS2827786455)                 | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI<br>UZBEKISTANU                 | UZBEKISTAN                                           | 2027-05-29       | 5,3750%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 273                | 1 000  | 4 308                                       | 4 436                                                          | 1,05%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ,<br>3/8/2049 (XS1960361720)              | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ             | POLSKA                                               | 2049-03-08       | 2,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 273                | 1 000  | 3 134                                       | 3 193                                                          | 0,76%                                        |
| GHELAMCO INVEST SP. Z<br>O.O., PZ8 (PLGHLMC00610)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIĘDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | GHELAMCO INVEST<br>SP. Z O.O.                             | POLSKA                                               | 2028-07-17       | 10,8700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 000  | 985                                         | 1 060                                                          | 0,25%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI WYBRZEŻA KOŚCI<br>SŁONIOWEJ, 1/30/2033<br>(XS2752065040) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | SKARB PAŃSTWA<br>WYBRZEŻA KOŚCI<br>SŁONIOWEJ              | WYBRZEŻE<br>KOŚCI<br>SŁONIOWEJ<br>(CÔTE<br>D'IVOIRE) | 2033-01-30       | 7,6250%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 101                | 500    | 1 913                                       | 2 066                                                          | 0,49%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI TURCJI, 7/13/2030<br>(US900123DJ66)                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI TURCJI                         | TURCJA                                               | 2030-07-13       | 9,1250%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 101                | 800    | 3 486                                       | 3 771                                                          | 0,89%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>MEKSYKAŃSKICH STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH, 5/4/2053<br>(US91087BAX82)  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | SKARB PAŃSTWA<br>MEKSYKAŃSKICH<br>STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH | MEKSYK                                               | 2053-05-04       | 6,3380%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 101                | 500    | 1 910                                       | 1 848                                                          | 0,44%                                        |
| TATRA BANKA AS<br>(SK4000025201)                                                    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | TATRA BANKA AS                                            | SŁOWACJA                                             | 2030-04-29       | 4,9710%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 427 300              | 11     | 4 874                                       | 5 069                                                          | 1,20%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>FEDERACYJNEJ REPUBLIKI<br>BRAZYLII, 3/18/2031<br>(US105756CG37)    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | SKARB PAŃSTWA<br>FEDERACYJNEJ<br>REPUBLIKA BRAZYLII       | BRAZYLIA                                             | 2031-03-18       | 6,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 101                | 700    | 2 786                                       | 2 854                                                          | 0,68%                                        |
| CEZ A.S. (XS28994908768)                                                            | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                | CEZ A.S.                                                  | CZECHY                                               | 2031-09-05       | 4,1250%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 273                | 1 000  | 4 354                                       | 4 415                                                          | 1,05%                                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                                  | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku          | Emitent                                                   | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| SKARB PAŃSTWA<br>FEDERACYJNEJ REPUBLIKI<br>BRAZYLII, 1/22/2032<br>(US105736CK49)    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC | SKARB PAŃSTWA<br>FEDERACYJNEJ<br>REPUBLIKA BRAZYLII       | BRAZYLIA                  | 2032-01-22       | 6,1250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 101                | 500     | 1 969                                       | 2 028                                                          | 0,48%                                        |
| SLOVENSKA SPORITELNA<br>AS (AT0000A377W8)                                           | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC | SLOVENSKA<br>SPORITELNA AS                                | SŁOWACJA                  | 2028-10-04       | 5,3750%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 427 300              | 11      | 4 917                                       | 4 999                                                          | 1,19%                                        |
| NOVA LJUBLJANSKA BANKA<br>D.D. (XS2641055012)                                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC | NOVA<br>LJUBLJANSKA BANKA<br>D.D.                         | SŁOWENIA                  | 2027-06-27       | 7,1250%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 427 300              | 11      | 5 003                                       | 5 155                                                          | 1,22%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI DOMINIKANSKIEJ,<br>6/1/2036 (USP3579EGU93)               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI<br>DOMINIKANSKIEJ              | DOMINIKANA                | 2036-06-01       | 6,6000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 101                | 700     | 2 848                                       | 2 873                                                          | 0,68%                                        |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI<br>S.A. (XS2890435865)                  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A.       | POLSKA                    | 2027-09-12       | 3,8750%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 273                | 3 300   | 14 139                                      | 14 336                                                         | 3,40%                                        |
| BANCA TRANSILVANIA<br>(XS2724401588)                                                | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC | BANCA<br>TRANSILVANIA                                     | RUMUNIA                   | 2028-12-07       | 7,2500%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 273                | 300     | 1 367                                       | 1 397                                                          | 0,33%                                        |
| BANK MILLENNIUM S.A.<br>(XS29005432584)                                             | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC | BANK MILLENNIUM<br>S.A.                                   | POLSKA                    | 2029-09-25       | 5,3080%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 4 273                | 1 400   | 6 076                                       | 6 193                                                          | 1,47%                                        |
| MBANK S.A. (XS2907137736)                                                           | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC | MBANK S.A.                                                | POLSKA                    | 2030-09-27       | 4,0340%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 427 300              | 3       | 1 286                                       | 1 305                                                          | 0,31%                                        |
| BANCA TRANSILVANIA<br>(XS2908597433)                                                | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC | BANCA<br>TRANSILVANIA                                     | RUMUNIA                   | 2030-09-30       | 5,1250%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 4 273                | 1 200   | 5 218                                       | 5 293                                                          | 1,26%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>MEKSYKAŃSKICH STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH, 5/19/2033<br>(US91087BAT70) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC | SKARB PAŃSTWA<br>MEKSYKAŃSKICH<br>STANÓW<br>ZJEDNOCZONYCH | MEKSYK                    | 2033-05-19       | 4,8750%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 101                | 500     | 1 844                                       | 1 852                                                          | 0,44%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI SŁOWENII, 7/1/2031<br>(SI0002104196)                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI SŁOWENII                       | SŁOWENIA                  | 2031-07-01       | 0,1250%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 273                | 300     | 1 081                                       | 1 092                                                          | 0,26%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>WSCHODNIEJ REPUBLIKI<br>URUGWAJU, 10/28/2034<br>(US760942BE11)     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC | SKARB PAŃSTWA<br>WSCHODNIEJ<br>REPUBLIKI<br>URUGWAJU      | URUGWAJ                   | 2034-10-28       | 5,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 4                    | 500 000 | 2 067                                       | 2 130                                                          | 0,51%                                        |
| VOLVO CAR AB<br>(XS2811097075)                                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC | VOLVO CAR AB                                              | SZWECJA                   | 2030-05-08       | 4,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 273                | 300     | 1 296                                       | 1 365                                                          | 0,32%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI PERU, 11/17/2036<br>(XS2408608219)                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI PERU                           | PERU                      | 2036-11-17       | 1,9500%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 273                | 210     | 714                                         | 718                                                            | 0,17%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI PERU, 1/15/2034<br>(US715638DU38)                        | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI PERU                           | PERU                      | 2034-01-15       | 3,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 101                | 500     | 1 640                                       | 1 683                                                          | 0,40%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI FILIPIN, 3/29/2047<br>(US76972HLP91)                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI FILIPIN                        | FILIPINY                  | 2047-03-29       | 4,2000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 101                | 500     | 1 713                                       | 1 687                                                          | 0,40%                                        |
| RAIFFEISENBANK AS<br>(XS2348241048)                                                 | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC | RAIFFEISENBANK AS                                         | CZECHY                    | 2028-06-09       | 1,0000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 427 300              | 5       | 1 958                                       | 2 011                                                          | 0,48%                                        |
| RAIFFEISENBANK AS<br>(XS2831757153)                                                 | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC | RAIFFEISENBANK AS                                         | CZECHY                    | 2030-06-05       | 4,9590%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 427 300              | 9       | 3 935                                       | 4 096                                                          | 0,97%                                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                  | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                                              | Emitent                                       | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania      | Wartość<br>nominalna | Liczba  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|------------------|--------------------------------|----------------------|---------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI SŁOWENII, 3/11/2033<br>(SI0002104303)    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                     | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI SŁOWENII           | SŁOWENIA                  | 2033-03-11       | 3,6250%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 273                | 500     | 2 275                                       | 2 319                                                          | 0,55%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI CHILE, 1/27/2032<br>(US168863DN50)       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                     | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI CHILE              | CHILE                     | 2032-01-27       | 2,5500%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 101                | 400     | 1 358                                       | 1 397                                                          | 0,33%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI KOLUMBII, 11/14/2035<br>(US195325EL56)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                     | SKARB PAŃSTWA<br>KOLUMBII                     | KOLUMBIA                  | 2035-11-14       | 8,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 101                | 1 000   | 4 136                                       | 4 176                                                          | 0,99%                                        |
| RAIFFEISEN BANK<br>INTERNATIONAL AG<br>(XS2353473692)               | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                     | RAIFFEISEN BANK<br>INTERNATIONAL AG           | AUSTRIA                   | 2033-06-17       | 1,3750%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 427 300              | 6       | 2 337                                       | 2 366                                                          | 0,56%                                        |
| MLP GROUP S.A.<br>(XS2914001750)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                     | MLP GROUP S.A.                                | POLSKA                    | 2029-10-15       | 6,1250%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 273                | 1 000   | 4 317                                       | 4 468                                                          | 1,06%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI FRANCUSKIEJ,<br>6/25/2044 (FR0014002JM6) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                     | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI<br>FRANCUSKIEJ     | FRANCJA                   | 2044-06-25       | 0,5000%<br>(STAŁY KUPON)       | 4                    | 700 000 | 1 805                                       | 1 745                                                          | 0,41%                                        |
| FORVIA SE (XS2405483301)                                            | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                     | FORVIA SE                                     | FRANCJA                   | 2027-02-15       | 2,7500%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 273                | 500     | 2 081                                       | 2 062                                                          | 0,49%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI FRANCUSKIEJ,<br>6/25/2049 (FR001400NEF3) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                     | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI<br>FRANCUSKIEJ     | FRANCJA                   | 2049-06-25       | 3,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 4                    | 500 000 | 2 012                                       | 1 963                                                          | 0,47%                                        |
| VALEO SE (FR0014004UE6)                                             | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                     | VALEO SE                                      | FRANCJA                   | 2028-08-03       | 1,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 427 300              | 5       | 1 948                                       | 1 944                                                          | 0,46%                                        |
| GHELAMCO INVEST SP. Z<br>O.O., PZ9 (PLGHLMC00628)                   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | GHELAMCO INVEST<br>SP. Z O.O.                 | POLSKA                    | 2028-11-08       | 10,8400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 000   | 985                                         | 1 026                                                          | 0,24%                                        |
| FORVIA SE (XS2312733871)                                            | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                     | FORVIA SE                                     | FRANCJA                   | 2029-06-15       | 2,3750%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 273                | 500     | 1 960                                       | 1 924                                                          | 0,46%                                        |
| VALEO SE (FR001400PAJ8)                                             | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                     | VALEO SE                                      | FRANCJA                   | 2030-04-11       | 4,5000%<br>(STAŁY KUPON)       | 427 300              | 5       | 2 144                                       | 2 206                                                          | 0,52%                                        |
| BANCA COMERCIALA<br>ROMANA SA (AT000A34CN3)                         | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                     | BANCA COMERCIALA<br>ROMANA SA                 | RUMUNIA                   | 2027-05-19       | 7,6250%<br>(STAŁY KUPON)       | 427 300              | 10      | 4 571                                       | 4 700                                                          | 1,11%                                        |
| VOLVO CAR AB<br>(XS2486825669)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | BLOOMBERG<br>GENERIC                                     | VOLVO CAR AB                                  | SZWECJA                   | 2028-05-31       | 4,2500%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 273                | 300     | 1 331                                       | 1 343                                                          | 0,32%                                        |
| NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU                                    |                                     |                                                          |                                               |                           |                  |                                |                      | 9 010   | 14 016                                      | 14 207                                                         | 3,37%                                        |
| BANK OCHRONY<br>ŚRODOWISKA S.A., AC<br>(PLBOS0000316)               | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                              | BANK OCHRONY<br>ŚRODOWISKA S.A.               | POLSKA                    | 2028-12-20       | 8,2300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 500 000              | 10      | 5 000                                       | 5 013                                                          | 1,19%                                        |
| POLENERGIA S.A., A<br>(PLO049800017)                                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                              | POLENERGIA S.A.                               | POLSKA                    | 2029-10-16       | 8,5500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON)  | 1 000                | 9 000   | 9 016                                       | 9 194                                                          | 2,18%                                        |
| AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY                                         |                                     |                                                          |                                               |                           |                  |                                |                      | 41 115  | 62 807                                      | 63 715                                                         | 15,11%                                       |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI WŁOSKIEJ, 10/30/2037<br>(IT0005596470)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | BORSA ITALIANA                                           | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI WŁOSKIEJ           | WŁOCHY                    | 2037-10-30       | 4,0500%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 273                | 1 000   | 4 515                                       | 4 490                                                          | 1,06%                                        |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII;<br>2/22/2036 (XS2770921315)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | BORSA ITALIANA                                           | SKARB PAŃSTWA<br>RUMUNII                      | RUMUNIA                   | 2036-02-22       | 5,6250%<br>(STAŁY KUPON)       | 4 273                | 3 500   | 14 736                                      | 15 172                                                         | 3,60%                                        |
| IZ0836 (PL0000117024)                                               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDS/SPOT<br>POLAND                         | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2036-08-25       | 2,0000%<br>(STAŁY KUPON)       | 1 047                | 3 000   | 2 812                                       | 2 780                                                          | 0,66%                                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE               | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                    | Emitent                                       | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba    | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|-----------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER,<br>7/25/2029 (XS2753429047)                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | BORSA ITALIANA                 | SKARB PAŃSTWA<br>WĘGIER                       | WĘGRY                     | 2029-07-25       | 4,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 273                | 1 100     | 4 714                                       | 4 876                                                          | 1,16%                                        |
| WZ1128 (PL0000115697)                                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2028-11-25       | 5,8100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 200       | 193                                         | 198                                                            | 0,05%                                        |
| DS1033 (PL0000115291)                                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2033-10-25       | 6,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 49        | 50                                          | 50                                                             | 0,01%                                        |
| WZ1127 (PL0000114559)                                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2027-11-25       | 5,8100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 11 805    | 11 725                                      | 11 786                                                         | 2,79%                                        |
| WZ1126 (PL0000113130)                                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2026-11-25       | 5,8100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 7 805     | 7 803                                       | 7 841                                                          | 1,86%                                        |
| WZ1131 (PL0000113213)                                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2031-11-25       | 5,8100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 50        | 48                                          | 48                                                             | 0,01%                                        |
| WZ1129 (PL0000111928)                                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2029-11-25       | 5,8100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 155       | 150                                         | 152                                                            | 0,04%                                        |
| WZ0126 (PL0000108817)                                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2026-01-25       | 5,8700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 11 250    | 11 320                                      | 11 602                                                         | 2,75%                                        |
| WZ0528 (PL0000110383)                                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 2028-05-25       | 5,8100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 201       | 199                                         | 200                                                            | 0,05%                                        |
| SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI WŁOSKIEJ, 4/30/2035<br>(IT0005508590) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | BORSA ITALIANA                 | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI WŁOSKIEJ           | WŁOCHY                    | 2035-04-30       | 4,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 273                | 1 000     | 4 542                                       | 4 520                                                          | 1,07%                                        |
| Bony skarbowe                                                    |                             |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | -         | -                                           | -                                                              |                                              |
| Bony pieniężne                                                   |                             |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | -         | -                                           | -                                                              |                                              |
| Inne                                                             |                             |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | -         | -                                           | -                                                              |                                              |
| Suma, w tym:                                                     |                             |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | 1 792 206 | 275 223                                     | 281 006                                                        | 66,63%                                       |
| Składniki lokat notowane na<br>aktywnym rynku                    |                             |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | 1 783 176 | 259 200                                     | 264 794                                                        | 62,79%                                       |
| Składniki lokat nienotowane na<br>aktywnym rynku                 |                             |                                |                                               |                           |                  |                               |                      | 9 030     | 16 023                                      | 16 212                                                         | 3,84%                                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE                                              | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku | Emitent<br>(wystawca) | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument<br>bazowy            | Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------------------------|---------------------------------|--------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne                                                     |                             |             |                       |                                         |                                 | 141    | -                                        | -                                                     | -                                         |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                                                  |                             |             |                       |                                         |                                 | 141    | -                                        | -                                                     | -                                         |
| Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%,<br>FGBLH25, 2025-03-06 (DE000F01NAD9)<br>(Krótka) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EUREX       | EUREX                 | NIEMCY                                  | obligacje EURO-<br>BUND 10YR 6% | 141    | -                                        | -                                                     | -                                         |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                                                               |                             |             |                       |                                         |                                 | -      | -                                        | -                                                     | -                                         |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                                             |                             |             |                       |                                         |                                 | -      | -                                        | -                                                     | -                                         |
| Niewystandaryzowane instrumenty<br>pochodne                                               |                             |             |                       |                                         |                                 | 64     | -                                        | 485                                                   | 0,12%                                     |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                                                  |                             |             |                       |                                         |                                 | -      | -                                        | -                                                     | -                                         |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                                                               |                             |             |                       |                                         |                                 | -      | -                                        | -                                                     | -                                         |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                                             |                             |             |                       |                                         |                                 | 64     | -                                        | 485                                                   | 0,12%                                     |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCODNE | 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 EUR/PLN, 2025.01.21 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 216.960.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.3775000000 PLN    | 1      | -                                  | 21                                              | 0,00%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.28 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA<br>KASA OPIEKI S.A.  | POLSKA                            | 9.033.255.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.3448000000 PLN  | 1      | -                                  | 575                                             | 0,14%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 1.023.630.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.3289000000 PLN  | 1      | -                                  | 51                                              | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>BANK POLSKA<br>S.A. | POLSKA                            | 1.140.000.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.3425000000 PLN  | 1      | -                                  | 73                                              | 0,02%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>BANK POLSKA<br>S.A. | POLSKA                            | 1.827.990.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.3133500000 PLN  | 1      | -                                  | 63                                              | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>BANK POLSKA<br>S.A. | POLSKA                            | 185.020.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.3613000000 PLN    | 1      | -                                  | 15                                              |                                     |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>BANK POLSKA<br>S.A. | POLSKA                            | 1.550.190.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.3227000000 PLN  | 1      | -                                  | 68                                              | 0,02%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 24.012.250.00<br>EUR po kursie<br>walutowym<br>4.3336000000 PLN | 1      | -                                  | 1 318                                           | 0,31%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 602.260.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.3304000000 PLN    | 1      | -                                  | 31                                              | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 405.000.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.3242500000 PLN    | 1      | -                                  | 18                                              |                                     |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 414.720.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.3601500000 PLN    | 1      | -                                  | 34                                              | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>BANK POLSKA<br>S.A. | POLSKA                            | 4.527.660.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.3454000000 PLN  | 1      | -                                  | 302                                             | 0,07%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>BANK POLSKA<br>S.A. | POLSKA                            | 390.000.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.3602500000 PLN    | 1      | -                                  | 9                                               |                                     |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 201.830.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.3609500000 PLN    | 1      | -                                  | 17                                              |                                     |

| 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 EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A.   | POLSKA                            | 623.210.00 EUR po kursie walutowym 4.3630000000 PLN   | 1      | -                                  | 16                                              |                                     |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Długa)   | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A.   | POLSKA                            | 3.865.970.00 EUR po kursie walutowym 4.3643500000 PLN | 1      | -                                  | -105                                            | -0,02%                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A.   | POLSKA                            | 1.050.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3775000000 PLN | 1      | -                                  | 42                                              | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.03.18 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA                            | 400.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3250000000 PLN   | 1      | -                                  | 10                                              |                                     |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A.   | POLSKA                            | 157.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3738000000 PLN   | 1      | -                                  | 6                                               |                                     |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A.   | POLSKA                            | 3.300.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3765000000 PLN | 1      | -                                  | 129                                             | 0,03%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A.   | POLSKA                            | 100.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3595600000 PLN   | 1      | -                                  | 2                                               |                                     |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A.   | POLSKA                            | 1.022.670.00 EUR po kursie walutowym 4.3515000000 PLN | 1      | -                                  | 15                                              |                                     |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A.   | POLSKA                            | 320.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3609000000 PLN   | 1      | -                                  | 8                                               |                                     |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) (Długa)   | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA                            | 1.857.180.00 EUR po kursie walutowym 4.3222570000 PLN | 1      | -                                  | -81                                             | -0,02%                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                   | POLSKA                            | 682.140.00 EUR po kursie walutowym 4.3945000000 PLN   | 1      | -                                  | 39                                              | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.03.07 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA                            | 956.370.00 EUR po kursie walutowym 4.3597500000 PLN   | 1      | -                                  | 62                                              | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                   | POLSKA                            | 300.000.00 EUR po kursie walutowym 4.4315000000 PLN   | 1      | -                                  | 28                                              | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                   | POLSKA                            | 314.950.00 EUR po kursie walutowym 4.3920000000 PLN   | 1      | -                                  | 17                                              |                                     |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCODNE | 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 EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 384.800.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.4118000000 PLN   | 1      | -                                  | 28                                              | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>BANK POLSKA<br>S.A. | POLSKA                            | 472.350.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.3805000000 PLN   | 1      | -                                  | 20                                              | 0,00%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 450.390.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.3911000000 PLN   | 1      | -                                  | 24                                              | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 325.210.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.4247000000 PLN   | 1      | -                                  | 28                                              | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>BANK POLSKA<br>S.A. | POLSKA                            | 970.100.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.4294000000 PLN   | 1      | -                                  | 88                                              | 0,02%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 540.960.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.3853000000 PLN   | 1      | -                                  | 26                                              | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 1.997.250.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.4008000000 PLN | 1      | -                                  | 125                                             | 0,03%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 1.367.590.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.4385000000 PLN | 1      | -                                  | 56                                              | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 511.760.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.4365000000 PLN   | 1      | -                                  | 20                                              | 0,00%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 1.122.950.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.4768000000 PLN | 1      | -                                  | 87                                              | 0,02%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 295.260.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.5067000000 PLN   | 1      | -                                  | 31                                              | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>BANK POLSKA<br>S.A. | POLSKA                            | 2.292.330.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.4814000000 PLN | 1      | -                                  | 187                                             | 0,04%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>BANK POLSKA<br>S.A. | POLSKA                            | 793.030.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.4741600000 PLN   | 1      | -                                  | 59                                              | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) (Krótka) | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                       | POLSKA                            | 218.710.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.4413000000 PLN   | 1      | -                                  | 9                                               |                                     |

| 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 EUR/PLN, 2025.10.29 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>BANK POLSKA S.A.   | POLSKA                            | 433.680.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.4633000000 PLN   | 1      | -                                  | 28                                              | 0,01%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>BANK POLSKA S.A.   | POLSKA                            | 2.076.410.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.4860000000 PLN | 1      | -                                  | 179                                             | 0,04%                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>BANK POLSKA S.A.   | POLSKA                            | 974.230.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.3950200000 PLN   | 1      | -                                  | -1                                              |                                     |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                      | POLSKA                            | 1.026.640.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.3860000000 PLN | 1      | -                                  | -10                                             |                                     |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>BANK POLSKA S.A.   | POLSKA                            | 3.650.360.00 USD<br>po kursie<br>walutowym<br>3.9944000000 PLN | 1      | -                                  | -479                                            | -0,11%                              |
| Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                      | POLSKA                            | 3.939.280.00 USD<br>po kursie<br>walutowym<br>3.9340000000 PLN | 1      | -                                  | -666                                            | -0,16%                              |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>BANK POLSKA S.A.   | POLSKA                            | 1.439.770.00 USD<br>po kursie<br>walutowym<br>3.9887000000 PLN | 1      | -                                  | -197                                            | -0,05%                              |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>BANK POLSKA S.A.   | POLSKA                            | 145.000.00 USD<br>po kursie<br>walutowym<br>3.8853000000 PLN   | 1      | -                                  | -35                                             | -0,01%                              |
| Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                      | POLSKA                            | 1.055.370.00 USD<br>po kursie<br>walutowym<br>3.8605500000 PLN | 1      | -                                  | -256                                            | -0,06%                              |
| Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA<br>KASA OPIEKI S.A. | POLSKA                            | 614.390.00 USD<br>po kursie<br>walutowym<br>3.9726500000 PLN   | 1      | -                                  | -80                                             | -0,02%                              |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER<br>BANK POLSKA S.A.   | POLSKA                            | 263.000.00 USD<br>po kursie<br>walutowym<br>3.9101000000 PLN   | 1      | -                                  | -56                                             | -0,01%                              |
| Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                      | POLSKA                            | 504.660.00 USD<br>po kursie<br>walutowym<br>3.8847500000 PLN   | 1      | -                                  | -110                                            | -0,03%                              |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                      | POLSKA                            | 604.230.00 USD<br>po kursie<br>walutowym<br>3.8749000000 PLN   | 1      | -                                  | -150                                            | -0,04%                              |
| Forward USD/PLN, 2025.03.18 (-) (Krótka)  | NIEOTOWANE<br>NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA<br>KASA OPIEKI S.A. | POLSKA                            | 481.680.00 USD<br>po kursie<br>walutowym<br>3.8349000000 PLN   | 1      | -                                  | -132                                            | -0,03%                              |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCODNE      | 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, 2025.06.16 (-) (Krótka)      | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                 | POLSKA                            | 1.535.750.00 USD po kursie walutowym 3.8575000000 PLN | 1      | -                                  | -406                                            | -0,10%                              |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-) (Krótka)      | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                 | POLSKA                            | 498.000.00 USD po kursie walutowym 3.9206000000 PLN   | 1      | -                                  | -101                                            | -0,02%                              |
| Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-) (Krótka)      | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 2.113.790.00 USD po kursie walutowym 3.8816100000 PLN | 1      | -                                  | -468                                            | -0,11%                              |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-) (Krótka)      | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 544.250.00 USD po kursie walutowym 3.9850000000 PLN   | 1      | -                                  | -76                                             | -0,02%                              |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-) (Krótka)      | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                 | POLSKA                            | 174.400.00 USD po kursie walutowym 4.0640000000 PLN   | 1      | -                                  | -11                                             |                                     |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) (Krótka)      | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 160.000.00 USD po kursie walutowym 4.1302000000 PLN   | 1      | -                                  | -3                                              |                                     |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) (Krótka)      | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA                            | 800.080.00 USD po kursie walutowym 4.0783000000 PLN   | 1      | -                                  | -56                                             | -0,01%                              |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-) (Długa)       | NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.                 | POLSKA                            | 15.000.00 USD po kursie walutowym 4.1510000000 PLN    | 1      | -                                  | -                                               |                                     |
| Suma, w tym:                                  |                              |             |                            |                                   |                                                       | 205    | 126 728                            | 129 044                                         |                                     |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    |                              |             |                            |                                   |                                                       | 141    | -                                  | 485                                             | 0,12%                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku |                              |             |                            |                                   |                                                       | 43     | -                                  | 3 964                                           | 0,94%                               |
| Zobowiązania                                  |                              |             |                            |                                   |                                                       | 21     | -                                  | -3 479                                          | -0,82%                              |

| 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                                                                                              |                          |                | BNP PARIBAS EASY EURO CORPORATE BOND SRI PAB UCITS ETF EUR ACC, UCITS (LU1859444769) | LUKSEMBURG             | 2 645 250,000 | 126 728                            | 129 044                                         | 30,60%                              |
| BNP PARIBAS EASY EURO CORPORATE BOND SRI PAB UCITS ETF EUR ACC, UCITS (LU1859444769)                                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | BORSA ITALIANA |                                                                                      | LUKSEMBURG             | 383 000,000   | 16 545                             | 16 876                                          | 4,00%                               |
| ISHARES EURO FLOATING RATE BOND ESG UCITS (IE00BF5GB717)                                                              | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | XETRA          | ISHARES EURO FLOATING RATE BOND ESG UCITS ETF EUR DIS, UCITS                         | IRLANDIA               | 865 000,000   | 19 171                             | 18 666                                          | 4,43%                               |
| AMUNDI FLOATING RATE USD CORPORATE ESG UCITS ETF DR USD ACC, UCITS (LU1681040900)                                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT PARIS | AMUNDI FLOATING RATE USD CORPORATE ESG UCITS ETF DR USD ACC, UCITS                   | LUKSEMBURG             | 38 250,000    | 18 730                             | 20 120                                          | 4,77%                               |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ<br>INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA<br>MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ |                             |                |                                                                                                                      |                           |               |                                       |                                                       |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                                                                                | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku    | Nazwa emitenta                                                                                                       | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba        | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
| ISHARES EUR CORPORATE BOND 0-3YR ESG<br>UCITS ETF EUR DIS, UCITS (IE00BYZTVV78)                                                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA          | ISHARES EUR<br>CORPORATE BOND<br>0-3YR ESG UCITS<br>ETF EUR DIS,<br>UCITS                                            | IRLANDIA                  | 971 000,000   | 20 739                                | 20 640                                                | 4,89%                                  |
| JPMORGAN EUR CORPORATE BOND 1-5 YR<br>RESEARCH ENHANCED INDEX ESG UCITS ETF<br>EUR ACC, UCITS (IE00BF59RW70)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | BORSA ITALIANA | JPMORGAN EUR<br>CORPORATE BOND<br>1-5 YR RESEARCH<br>ENHANCED INDEX<br>ESG UCITS ETF<br>EUR ACC, UCITS               | IRLANDIA                  | 38 000,000    | 16 906                                | 17 124                                                | 4,06%                                  |
| UBS LUX FUND SOLUTIONS - BLOOMBERG<br>MSCI EURO AREA LIQUID CORPORATES<br>SUSTAINABLE ETF EUR ACC, UCITS<br>(LU1484799843)     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA          | UBS LUX FUND<br>SOLUTIONS -<br>BLOOMBERG MSCI<br>EURO AREA LIQUID<br>CORPORATES<br>SUSTAINABLE ETF<br>EUR ACC, UCITS | LUKSEMBURG                | 271 000,000   | 16 674                                | 16 920                                                | 4,01%                                  |
| AMUNDI GLOBAL CORP SRI 1-5Y UCITS ETF<br>DR USD ACC, UCITS (LU1525418726)                                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | BORSA ITALIANA | AMUNDI GLOBAL<br>CORP SRI 1-5Y<br>UCITS ETF DR USD<br>ACC, UCITS                                                     | LUKSEMBURG                | 79 000,000    | 17 963                                | 18 698                                                | 4,43%                                  |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                                                                                                    |                             |                |                                                                                                                      |                           | -             | -                                     | -                                                     |                                        |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                                                                                  |                             |                |                                                                                                                      |                           | -             | -                                     | -                                                     |                                        |
| Suma, w tym:                                                                                                                   |                             |                |                                                                                                                      |                           | 2 645 250,000 | 126 728                               | 129 044                                               | 30,60%                                 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                     |                             |                |                                                                                                                      |                           | 2 645 250,000 | 126 728                               | 129 044                                               | 30,60%                                 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                  |                             |                |                                                                                                                      |                           | -             | -                                     | -                                                     | -                                      |

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY |  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------|--|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG                     |  | 8 234                                           | 1,95%                               |

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

| TABELA DODATKOWA<br>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 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| ORLEN S.A., C (PLPKN000208)                                                               |  | 100                                             | 0,02%                               |
| CYFROWY POLSAT S.A., D, E (PLGFRPT00070)                                                  |  | 2 134                                           | 0,51%                               |
| GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ4 (PLGHLMC00560)                                            |  | 177                                             | 0,04%                               |

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

## 2. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2024 r.

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

| BILANS                                                                               | na dzień<br>31-12-2024 | na dzień<br>31-12-2023 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                     | <b>421 715</b>         | <b>125 135</b>         |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                | 7 673                  | 2 686                  |
| 2. Należności                                                                        | 28                     | 226                    |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back                                             | -                      | 639                    |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                        | 393 838                | 118 870                |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 20 176                 | 2 714                  |
| 6. Pozostałe aktywa                                                                  | -                      | -                      |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                              | <b>5 695</b>           | <b>5 181</b>           |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                                    | <b>416 020</b>         | <b>119 954</b>         |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>                                              | <b>398 696</b>         | <b>117 212</b>         |
| 1. Kapitał wpłacony                                                                  | 521 907                | 132 824                |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                               | -123 211               | -15 612                |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                         | <b>13 912</b>          | <b>1 062</b>           |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 5 642                  | 62                     |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | 8 270                  | 1 000                  |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>3 412</b>           | <b>1 680</b>           |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>416 020</b>         | <b>119 954</b>         |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                                 | <b>3 653 859,072</b>   | <b>1 113 708,870</b>   |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               | <b>113,86</b>          | <b>107,71</b>          |

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

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024 | od 01-01-2023<br>do 31-12-2023 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>9 281</b>                   | <b>800</b>                     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | 1 842                          | 326                            |
| Przychody odsetkowe                                                        | 7 367                          | 471                            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | 48                             | -                              |
| Pozostałe                                                                  | 24                             | 3                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>3 701</b>                   | <b>783</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                              | 2 586                          | 310                            |
| - stała część wynagrodzenia                                                | 2 586                          | 310                            |
| - zmienna część wynagrodzenia                                              | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              |
| Opłaty dla Depozytariusza                                                  | 116                            | 45                             |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 167                            | 86                             |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | 636                            | 170                            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              |
| Usługi prawne                                                              | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | 5                              | 4                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | 143                            | 24                             |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | -                              | 144                            |
| Pozostałe                                                                  | 48                             | -                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>37</b>                      |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>3 701</b>                   | <b>746</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>5 580</b>                   | <b>54</b>                      |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>9 002</b>                   | <b>2 678</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 7 270                          | 1 000                          |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 1 732                          | 1 678                          |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 3 336                          | -2 573                         |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>                                        | <b>14 582</b>                  | <b>2 732</b>                   |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>3,99</b>                    | <b>2,45</b>                    |

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako iloraz Wyniku z operacji i całkowitej liczby jednostek uczestnictwa zarejestrowanych w rejestrze Uczestników na Dzień Bilansowy.

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

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                                          |  | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024 |            | od 01-01-2023<br>do 31-12-2023 |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--------------------------------|------------|--------------------------------|------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto                                                                                            |  |                                |            |                                |            |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                                      |  | 119 954                        |            | 1 010                          |            |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                                  |  | 14 582                         |            | 2 732                          |            |
| a) przychody z lokat netto                                                                                                  |  | 5 580                          |            | 54                             |            |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                               |  | 7 270                          |            | 1 000                          |            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                          |  | 1 732                          |            | 1 678                          |            |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                       |  | 14 582                         |            | 2 732                          |            |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):                                                          |  | -                              |            | -                              |            |
| a) z przychodów z lokat netto                                                                                               |  | -                              |            | -                              |            |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                                                  |  | -                              |            | -                              |            |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                                                             |  | -                              |            | -                              |            |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                                               |  | 281 484                        |            | 116 212                        |            |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                               |  | 389 083                        |            | 131 824                        |            |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                          |  | -107 599                       |            | -15 612                        |            |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                                            |  | 296 066                        |            | 118 944                        |            |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                   |  | 416 020                        |            | 119 954                        |            |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)                                                               |  | 259 426                        |            | 32 002                         |            |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                                                    |  |                                |            |                                |            |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                                            |  |                                |            |                                |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |  | 3 506 023,443                  |            | 1 253 193,719                  |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |  | 965 873,241                    |            | 149 484,849                    |            |
| Saldo zmian                                                                                                                 |  | 2 540 150,202                  |            | 1 103 708,870                  |            |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                  |  |                                |            |                                |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |  | 4 769 217,162                  |            | 1 263 193,719                  |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |  | 1 115 358,090                  |            | 149 484,849                    |            |
| Saldo zmian                                                                                                                 |  | 3 653 859,072                  |            | 1 113 708,870                  |            |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                                               |  | 3 653 859,072                  |            | 1 113 708,870                  |            |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                |  |                                |            |                                |            |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                            |  | 107,71                         |            | 101,02                         |            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                               |  | 113,86                         |            | 107,71                         |            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)                         |  | 5,71%                          |            | 6,62%                          |            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)           |  | 107,52                         | 2024-01-04 | 101,11                         | 2023-01-02 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)          |  | 114,11                         | 2024-12-11 | 107,72                         | 2023-12-28 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) |  | 113,86                         | 2024-12-30 | 107,71                         | 2023-12-31 |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:                                |  | 1,43%                          |            | 2,45%                          |            |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                                               |  | 1,00%                          |            | 0,97%                          |            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                        |  | -                              |            | -                              |            |
| Opłaty dla Depozytariusza                                                                                                   |  | 0,04%                          |            | 0,14%                          |            |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu                                                        |  | 0,06%                          |            | 0,27%                          |            |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                                             |  | 0,25%                          |            | 0,53%                          |            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                                                                 |  | -                              |            | -                              |            |

|                                                                                                   |               |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                   |               |                |
| <b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>                           |               |                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                             | 3 506 023,443 | 1 253 193,7190 |
| Kategoria A                                                                                       | 3 506 023,443 | 1 253 193,7190 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                         | 965 873,241   | 149 484,8490   |
| Kategoria A                                                                                       | 965 873,241   | 149 484,8490   |
| Saldo zmian                                                                                       | 2 540 150,202 | 1 103 708,8700 |
| Kategoria A                                                                                       | 2 540 150,202 | 1 103 708,8700 |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                   |               |                |
| <b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b> |               |                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                             | 4 769 217,162 | 1 263 193,719  |
| Kategoria A                                                                                       | 4 769 217,162 | 1 263 193,719  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                         | 1 115 358,090 | 149 484,849    |
| Kategoria A                                                                                       | 1 115 358,090 | 149 484,849    |
| Saldo zmian                                                                                       | 3 653 859,072 | 1 113 708,870  |
| Kategoria A                                                                                       | 3 653 859,072 | 1 113 708,870  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                     | 3 653 859,072 | 1 113 708,870  |
| Kategoria A                                                                                       | 3 653 859,072 | 1 113 708,870  |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                       |        |            |        |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------|--------|------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                   |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                        | 107,71 |            | 101,02 |            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                      |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                        | 113,86 |            | 107,71 |            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)                |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                        | 5,71%  |            | 6,62%  |            |
| 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                                                                                                        | 107,52 | 2024-01-04 | 101,11 | 2023-01-02 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                        | 114,11 | 2024-12-11 | 107,72 | 2023-12-28 |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                |        |            |        |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------|--------|------------|
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                 | 113,86 | 2024-12-30 | 107,71 | 2023-12-31 |

(\*) Podana w pozycji I.8 średnia wartość aktywów netto została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień roku kalendarzowego, przy czym w dniach, w których nie została przeprowadzona wycena oficjalna Subfunduszu w badanym okresie, przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Subfunduszu.

(\*\*) W pozycji III.3 do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień bilansowy.

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

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

### Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości:

##### **A. Ujawnienia i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

1. Jednostkowe i połączone sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2023 poz. 120 z późn. zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249 poz. 1859 z późn. zm.) [dalej: Rozporządzenie].
2. Sprawozdania finansowe, połączone sprawozdania finansowe oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
3. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, połączonym sprawozdaniu finansowym oraz sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz innych wartości, który wymagają innej dokładności.
4. Sprawozdania finansowe, połączone sprawozdania finansowe oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy sporządzane są w formie i ze sposobem klasyfikacji poszczególnych pozycji określonym w Rozporządzeniu.

##### **B. Ujawnienia w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu**

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6. Składniki lokat Subfunduszu 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.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze,” polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
18. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie dla Towarzystwa, wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję, opłaty dla Depozytariusza, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu, opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, usługi w zakresie rachunkowości, usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu, usługi prawne, usługi wydawnicze, w tym poligraficzne, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej), koszty związane z posiadaniem nieruchomości oraz pozostałe koszty.
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje łącznie ze składnikiem lokat. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
20. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się w następujący sposób: wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek. W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
21. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.
22. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
23. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

### **C. Stosowane najważniejsze zasady wyceny**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w postanowieniach poniższych.
2. Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów oraz ustala Wartość Aktywów Netto, a także Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny.
3. Ostatnie dostępne kursy lokat Funduszu na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00. Wybór godziny 23:00 uzasadniony jest następującymi okolicznościami:
  - a) godzina 23:00 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków znane są stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR i WIBID,
  - b) o godzinie 23:00, w przypadku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dostępne są kursy zamknięcia,
  - c) o godzinie 23:00, w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich dostępne są kursy zamknięcia.
4. Wartość Aktywów Netto subfunduszu jest równa wartości Aktywów subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania subfunduszu.
5. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
6. Składniki lokat subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
  - a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej)
  - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w ppkt 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 ppkt a i b, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej)
7. Za Aktywny Rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
8. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się za notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów. Dla papierów dłużnych wyemitowanych poza granicami RP aktywnym rynkiem jest Bloomberg BGN (Bloomberg Generic Price), który jest ceną złożoną, ustalaną w czasie rzeczywistym, opartą na wykonywalnych i orientacyjnych kwotowaniach od wielu dealerów, wskazującą dostępne ceny tworzące konsensus rynkowy.
9. W przypadku, gdy składnik lokat subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

10. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 9 jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
11. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 9, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
12. Wycena za pomocą modelu wyceny, przygotowywane są przez wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny lub w wyjątkowych przypadkach przez pracowników Towarzystwa posiadających odpowiednią wiedzę i kompetencje, a następnie uzgadniane z Depozytariuszem. Modele wyceny raz zastosowane do wyceny składnika lokat powinny być stosowane w sposób ciągły, o którym mowa w pkt 6b i 6c rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.
13. Modele wyceny o których mowa w pkt 6b i 6c, stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich subfunduszu, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
14. Modele wyceny o których mowa w pkt 6b i 6c podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
15. Informacje dotyczące modelu wyceny o którym mowa w pkt 6b i 6c, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
  - a) Papiery wartościowe, a w szczególności: akcje, obligacje, listy zastawne sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
    - obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
    - jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
  - b) Dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wycenia się metodą porównań rynkowych na podstawie danych obserwowalnych.
  - c) Udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
  - d) Instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wycenia się w oparciu o model stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - e) Sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wyceny - Prawa do akcji oraz Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  - f) Dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu danych nieobserwowalnych.
  - g) Udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
    - metodą skorygowanych aktywów netto lub,
    - metodą likwidacyjną lub,
    - metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
16. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
  - b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
    - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    - zakładaną zmienność,
    - spread kredytowy,

- dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
17. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
  18. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
  19. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
  20. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
  21. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  22. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
  23. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.
  24. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
    - a) pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
    - b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
      - dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

#### **Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:**

##### **A. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

1. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych funduszu i subfunduszu.

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

1. W okresie sprawozdawczym wprowadzono poniższe zmiany do polityki rachunkowości, które w określonych przypadkach mogą powodować różnice w wycenie w stosunku do zasad obowiązujących w poprzednim okresie sprawozdawczym:
  - a) Ustalono różne poziomy wolumenu wartościowego dla rynku aktywnego dla dłużnych papierów wartościowych denominowanych w złotych i innych walutach,
  - b) Doprecyzowano wykorzystanie kursów BGN – Bloomberg Generic Price,
  - c) Dodano wycenę nowego typu instrumentu – Interst Rate Swap.

#### **NOTA-2**

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

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                            | na dzień<br>31-12-2024 | na dzień<br>31-12-2023 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>28</b>              | <b>226</b>             |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | -                      | -                      |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -                      | -                      |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 14                     | 224                    |
| Z tytułu dywidend                                                                 | -                      | -                      |
| Z tytułu odsetek                                                                  | 2                      | -                      |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -                      | -                      |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -                      | -                      |
| Pozostałe                                                                         | 12                     | 2                      |
| - kwoty do wyjaśnienia                                                            | -                      | -                      |
| - należności pozostałe                                                            | 12                     | -                      |

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

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                                 | na dzień<br>31-12-2024 | na dzień<br>31-12-2023 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>5 695</b>           | <b>5 181</b>           |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | -                      | 1 805                  |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back                                                   | -                      | -                      |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | 3 479                  | 60                     |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 571                    | 272                    |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 40                     | 7                      |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu                                           | -                      | -                      |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu                                         | -                      | -                      |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                         | -                      | -                      |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                                           | -                      | -                      |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                                            | -                      | -                      |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                                          | -                      | -                      |
| Z tytułu rezerw                                                                          | 446                    | 140                    |
| Pozostałe składniki zobowiązań                                                           | 1 159                  | 2 897                  |
| - debet na rachunku zabezpieczającym                                                     | 1 152                  | -                      |
| - z tytułu opłaty manipulacyjnej TFI                                                     | -                      | -                      |
| - Odsetki kaucyjne od zabezpieczenia FX                                                  | 6                      | -                      |
| - zaliczka na podatek dochodowy                                                          | 1                      | -                      |

**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)**
**I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)**

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | na dzień 31-12-2024                               |                                                                      | na dzień 31-12-2023                               |                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                           | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>                                                  | -                                                 | <b>7 673</b>                                                         | -                                                 | <b>2 686</b>                                                         |
| ŚRODKI W DRODZE                                                           | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | 1 805                                                                |
| EUR                                                                       | -                                                 | -                                                                    | 1 805                                             | 1 805                                                                |
| ALIOR BANK S.A.                                                           | -                                                 | 682                                                                  | -                                                 | 792                                                                  |
| PLN                                                                       | 599                                               | 682                                                                  | 792                                               | 792                                                                  |
| MBANK S.A.                                                                | -                                                 | 1 346                                                                | -                                                 | 89                                                                   |
| PLN                                                                       | 1 346                                             | 1 346                                                                | 89                                                | 89                                                                   |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A.                                                | -                                                 | 5 445                                                                | -                                                 | -                                                                    |
| EUR                                                                       | 907                                               | 3 876                                                                | -                                                 | -                                                                    |
| PLN                                                                       | 380                                               | 380                                                                  | -                                                 | -                                                                    |
| USD                                                                       | 290                                               | 1 189                                                                | -                                                 | -                                                                    |
| SANTANDER BIURO MAKLERSKIE                                                | -                                                 | 200                                                                  | -                                                 | -                                                                    |
| PLN                                                                       | 200                                               | 200                                                                  | -                                                 | -                                                                    |

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

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024                          |                                                                            | od 01-01-2023<br>do 31-12-2023                          |                                                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                            | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                      | -                                                       | <b>7 799</b>                                                               | -                                                       | <b>1 261</b>                                                               |
| EUR                                                                                                                        | 648                                                     | 2 809                                                                      | 56                                                      | 256                                                                        |
| PLN                                                                                                                        | 3 870                                                   | 3 870                                                                      | 994                                                     | 994                                                                        |
| USD                                                                                                                        | 284                                                     | 1 120                                                                      | 3                                                       | 11                                                                         |

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

Nie dotyczy.

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

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | na dzień 31-12-2024                                                  | na dzień 31-12-2023                                                  |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 7 673                                                                | 2 686                                                                |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 168 183                                                              | 3 856                                                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                      | <b>175 856</b>                                                       | <b>6 542</b>                                                         |

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW | na dzień 31-12-2024                                                  | na dzień 31-12-2023                                                  |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | 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 (*)                 | 96 611                                                               | 27 882                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | 16 212                                                               | -                                                                    |
| Zobowiązania (**)                                              | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                   | <b>112 823</b>                                                       | <b>27 882</b>                                                        |

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

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

## II. Ryzyko kredytowe

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI                                                                                                                        | na dzień 31-12-2024                                                  | na dzień 31-12-2023                                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                      | 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 (*) | <b>292 671</b>                                                       | <b>38 003</b>                                                        |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                       | 7 673                                                                | 2 686                                                                |
| Należności                                                                                                                                                                                                           | 28                                                                   | 226                                                                  |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back                                                                                                                                                                                | -                                                                    | 639                                                                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 264 794                                                              | 31 738                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                        | 20 176                                                               | 2 714                                                                |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>                                                                                 | <b>37 850</b>                                                        | <b>30 500</b>                                                        |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ                                                                                                                                                                              | 37 850                                                               | 30 500                                                               |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 37 850                                                               | 30 500                                                               |

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

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

## III. Ryzyko walutowe

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE                                                                                                                                                           | na dzień 31-12-2024                                                  | na dzień 31-12-2023                                                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                      | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat | <b>361 951</b>                                                       | <b>93 516</b>                                                        |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                       | 5 065                                                                | 1 805                                                                |
| Należności                                                                                                                                                                           | 12                                                                   | -                                                                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                           | 349 431                                                              | 87 132                                                               |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                        | 3 964                                                                | 2 714                                                                |
| Zobowiązania                                                                                                                                                                         | 3 479                                                                | 1 865                                                                |

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

NOTA-6  
INSTRUMENTY POCHODNE

| na dzień 31-12-2024                      |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
|------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE              | 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, 2025.01.21 (-)          | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 21                       | 950                                      | 2025-01-21                               | -217                                       | 2025-01-21                                               | 2025-01-21                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.28 (-)          | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 575                      | 39 248                                   | 2025-01-28                               | -9 033                                     | 2025-01-28                                               | 2025-01-28                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)          | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 51                       | 4 431                                    | 2025-01-21                               | -1 024                                     | 2025-01-21                                               | 2025-01-21                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)          | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 73                       | 4 950                                    | 2025-01-21                               | -1 140                                     | 2025-01-21                                               | 2025-01-21                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)          | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 63                       | 7 885                                    | 2025-01-21                               | -1 828                                     | 2025-01-21                                               | 2025-01-21                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)          | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 15                       | 807                                      | 2025-01-21                               | -185                                       | 2025-01-21                                               | 2025-01-21                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)          | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 68                       | 6 701                                    | 2025-01-21                               | -1 550                                     | 2025-01-21                                               | 2025-01-21                              |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)          | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1 318                    | 104 059                                  | 2025-01-21                               | -24 012                                    | 2025-01-21                                               | 2025-01-21                              |

| na dzień 31-12-2024             |        |         |                                                                      |      |         |            |        |            |            |
|---------------------------------|--------|---------|----------------------------------------------------------------------|------|---------|------------|--------|------------|------------|
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 31   | 2 608   | 2025-01-21 | -602   | 2025-01-21 | 2025-01-21 |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 18   | 1 751   | 2025-01-21 | -405   | 2025-01-21 | 2025-01-21 |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 34   | 1 808   | 2025-01-21 | -415   | 2025-01-21 | 2025-01-21 |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 302  | 19 675  | 2025-01-21 | -4 528 | 2025-01-21 | 2025-01-21 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 9    | 1 701   | 2025-06-13 | -390   | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 17   | 880     | 2025-01-21 | -202   | 2025-01-21 | 2025-01-21 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 16   | 2 719   | 2025-06-13 | -623   | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Długo  | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -105 | -16 872 | 2025-06-13 | 3 866  | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 42   | 4 596   | 2025-06-13 | -1 050 | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.03.18 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 10   | 1 730   | 2025-03-18 | -400   | 2025-03-18 | 2025-03-18 |

| na dzień 31-12-2024             |        |         |                                                                      |     |        |            |        |            |            |
|---------------------------------|--------|---------|----------------------------------------------------------------------|-----|--------|------------|--------|------------|------------|
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 6   | 687    | 2025-06-13 | -157   | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 129 | 14 442 | 2025-06-13 | -3 300 | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 2   | 436    | 2025-06-13 | -100   | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 15  | 4 450  | 2025-06-13 | -1 023 | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 8   | 1 396  | 2025-06-13 | -320   | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-) | Długa  | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -81 | -8 027 | 2025-01-21 | 1 857  | 2025-01-21 | 2025-01-21 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 39  | 2 998  | 2025-06-13 | -682   | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.03.07 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 62  | 4 170  | 2025-03-07 | -956   | 2025-03-07 | 2025-03-07 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 28  | 1 329  | 2025-06-13 | -300   | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 17  | 1 383  | 2025-06-13 | -315   | 2025-06-13 | 2025-06-13 |

| na dzień 31-12-2024             |        |         |                                                                      |     |       |            |        |            |            |
|---------------------------------|--------|---------|----------------------------------------------------------------------|-----|-------|------------|--------|------------|------------|
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 28  | 1 698 | 2025-06-13 | -385   | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 20  | 2 069 | 2025-06-13 | -472   | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 24  | 1 978 | 2025-06-13 | -450   | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 28  | 1 439 | 2025-06-13 | -325   | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 88  | 4 297 | 2025-06-13 | -970   | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 26  | 2 372 | 2025-06-13 | -541   | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 125 | 8 790 | 2025-06-13 | -1 997 | 2025-06-13 | 2025-06-13 |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 56  | 6 070 | 2025-10-29 | -1 368 | 2025-10-29 | 2025-10-29 |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 20  | 2 270 | 2025-10-29 | -512   | 2025-10-29 | 2025-10-29 |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 87  | 5 027 | 2025-10-29 | -1 123 | 2025-10-29 | 2025-10-29 |

| na dzień 31-12-2024             |        |         |                                                                      |      |        |            |        |            |            |
|---------------------------------|--------|---------|----------------------------------------------------------------------|------|--------|------------|--------|------------|------------|
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 31   | 1 331  | 2025-10-29 | -295   | 2025-10-29 | 2025-10-29 |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 187  | 10 273 | 2025-10-29 | -2 292 | 2025-10-29 | 2025-10-29 |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 59   | 3 548  | 2025-10-29 | -793   | 2025-10-29 | 2025-10-29 |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 9    | 971    | 2025-10-29 | -219   | 2025-10-29 | 2025-10-29 |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 28   | 1 936  | 2025-10-29 | -434   | 2025-10-29 | 2025-10-29 |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 179  | 9 315  | 2025-10-29 | -2 077 | 2025-10-29 | 2025-10-29 |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1   | 4 282  | 2025-10-29 | -974   | 2025-10-29 | 2025-10-29 |
| Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -10  | 4 503  | 2025-10-29 | -1 027 | 2025-10-29 | 2025-10-29 |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -479 | 14 581 | 2025-06-16 | -3 650 | 2025-06-16 | 2025-06-16 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -666 | 15 497 | 2025-01-22 | -3 939 | 2025-01-22 | 2025-01-22 |

| na dzień 31-12-2024             |        |         |                                                                      |      |       |            |        |            |            |
|---------------------------------|--------|---------|----------------------------------------------------------------------|------|-------|------------|--------|------------|------------|
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -197 | 5 743 | 2025-06-16 | -1 440 | 2025-06-16 | 2025-06-16 |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -35  | 563   | 2025-06-16 | -145   | 2025-06-16 | 2025-06-16 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -256 | 4 074 | 2025-01-22 | -1 055 | 2025-01-22 | 2025-01-22 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -80  | 2 441 | 2025-01-22 | -614   | 2025-01-22 | 2025-01-22 |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -56  | 1 028 | 2025-06-16 | -263   | 2025-06-16 | 2025-06-16 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -110 | 1 960 | 2025-01-22 | -505   | 2025-01-22 | 2025-01-22 |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -150 | 2 341 | 2025-06-16 | -604   | 2025-06-16 | 2025-06-16 |
| Forward USD/PLN, 2025.03.18 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -132 | 1 847 | 2025-03-18 | -482   | 2025-03-18 | 2025-03-18 |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -406 | 5 924 | 2025-06-16 | -1 536 | 2025-06-16 | 2025-06-16 |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -101 | 1 952 | 2025-06-16 | -498   | 2025-06-16 | 2025-06-16 |

| na dzień 31-12-2024                                                        |        |         |                                                                      |      |       |                        |        |            |            |
|----------------------------------------------------------------------------|--------|---------|----------------------------------------------------------------------|------|-------|------------------------|--------|------------|------------|
| Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)                                            | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -468 | 8 205 | 2025-01-22             | -2 114 | 2025-01-22 | 2025-01-22 |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)                                            | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -76  | 2 169 | 2025-06-16             | -544   | 2025-06-16 | 2025-06-16 |
| Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)                                            | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -11  | 709   | 2025-06-16             | -175   | 2025-06-16 | 2025-06-16 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)                                            | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -3   | 661   | 2025-10-30             | -160   | 2025-10-30 | 2025-10-30 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)                                            | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -56  | 3 263 | 2025-10-30             | -800   | 2025-10-30 | 2025-10-30 |
| Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)                                            | Długą  | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -    | -62   | 2025-10-30             | 15     | 2025-10-30 | 2025-10-30 |
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne                                      |        |         |                                                                      |      |       |                        |        |            |            |
| Futures                                                                    |        |         |                                                                      |      |       |                        |        |            |            |
| Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FG8LH25, 2025.03.06 (DE000F01NAD9) | Krótką | Futures | -                                                                    | -    | -     | Każdego dnia roboczego | -      | 2025-03-06 | 2025-03-06 |

| na dzień 31-12-2023                      |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
|------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE              | 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, 2024.01.16 (-)          | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 349                      | 8 222                                    | 2024-01-16                               | -1 809                                     | 2024-01-16                                               | 2024-01-16                              |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-)          | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 101                      | 2 468                                    | 2024-01-16                               | -544                                       | 2024-01-16                                               | 2024-01-16                              |

| na dzień 31-12-2023             |        |         |                                                                      |     |       |            |        |            |            |
|---------------------------------|--------|---------|----------------------------------------------------------------------|-----|-------|------------|--------|------------|------------|
| Forward EUR/PLN, 2024.02.14 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 121 | 3 043 | 2024-02-14 | -670   | 2024-02-14 | 2024-02-14 |
| Forward EUR/PLN, 2024.02.14 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 651 | 9 981 | 2024-02-14 | -2 140 | 2024-02-14 | 2024-02-14 |
| Forward EUR/PLN, 2024.02.14 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 377 | 8 155 | 2024-02-14 | -1 784 | 2024-02-14 | 2024-02-14 |
| Forward EUR/PLN, 2024.03.13 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 167 | 6 018 | 2024-03-13 | -1 340 | 2024-03-13 | 2024-03-13 |
| Forward EUR/PLN, 2024.03.13 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 156 | 5 176 | 2024-03-13 | -1 150 | 2024-03-13 | 2024-03-13 |
| Forward EUR/PLN, 2024.03.13 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 148 | 4 950 | 2024-03-13 | -1 100 | 2024-03-13 | 2024-03-13 |
| Forward EUR/PLN, 2024.02.14 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 146 | 5 091 | 2024-02-14 | -1 135 | 2024-02-14 | 2024-02-14 |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 133 | 5 633 | 2024-01-16 | -1 264 | 2024-01-16 | 2024-01-16 |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 64  | 5 982 | 2024-01-16 | -1 360 | 2024-01-16 | 2024-01-16 |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 6   | 609   | 2024-01-16 | -139   | 2024-01-16 | 2024-01-16 |

| na dzień 31-12-2023             |        |         |                                                                      |     |        |            |        |            |            |
|---------------------------------|--------|---------|----------------------------------------------------------------------|-----|--------|------------|--------|------------|------------|
| Forward EUR/PLN, 2024.01.18 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -19 | 11 298 | 2024-01-18 | -2 601 | 2024-01-18 | 2024-01-18 |
| Forward EUR/PLN, 2024.03.13 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -8  | 1 083  | 2024-03-13 | -250   | 2024-03-13 | 2024-03-13 |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.16 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -17 | 4 652  | 2024-01-16 | -1 073 | 2024-01-16 | 2024-01-16 |
| Forward USD/PLN, 2024.01.17 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 55  | 1 011  | 2024-01-17 | -243   | 2024-01-17 | 2024-01-17 |
| Forward USD/PLN, 2024.01.17 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 14  | 250    | 2024-01-17 | -60    | 2024-01-17 | 2024-01-17 |
| Forward USD/PLN, 2024.01.17 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 77  | 777    | 2024-01-17 | -178   | 2024-01-17 | 2024-01-17 |
| Forward USD/PLN, 2024.02.15 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 40  | 507    | 2024-02-15 | -119   | 2024-02-15 | 2024-02-15 |
| Forward USD/PLN, 2024.03.14 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 14  | 199    | 2024-03-14 | -47    | 2024-03-14 | 2024-03-14 |
| Forward USD/PLN, 2024.03.14 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 40  | 650    | 2024-03-14 | -155   | 2024-03-14 | 2024-03-14 |
| Forward USD/PLN, 2024.02.15 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 24  | 400    | 2024-02-15 | -95    | 2024-02-15 | 2024-02-15 |

| na dzień 31-12-2023             |        |         |                                                                      |     |       |            |      |            |            |
|---------------------------------|--------|---------|----------------------------------------------------------------------|-----|-------|------------|------|------------|------------|
| Forward USD/PLN, 2024.01.17 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 13  | 483   | 2024-01-17 | -119 | 2024-01-17 | 2024-01-17 |
| Forward USD/PLN, 2024.01.19 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -16 | 1 878 | 2024-01-19 | -481 | 2024-01-19 | 2024-01-19 |
| Forward USD/PLN, 2024.03.14 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -   | 59    | 2024-03-14 | -15  | 2024-03-14 | 2024-03-14 |
| Forward USD/PLN, 2024.01.17 (-) | Krótko | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 18  | 914   | 2024-01-17 | -228 | 2024-01-17 | 2024-01-17 |

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

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

| NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH                                                              | na dzień 31-12-2024 | na dzień 31-12-2023 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                        | -                   | <b>639</b>          |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk                                                              | -                   | -                   |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk                                                                  | -                   | 639                 |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                 | -                   | -                   |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                                    | -                   | -                   |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                                        | -                   | -                   |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>   | -                   | -                   |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | -                   | -                   |

**NOTA-8****KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

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

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU            | Waluta | na dzień 31-12-2024                               |                                                                      | na dzień 31-12-2023                               |                                                                      |
|---------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                         |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Aktywa</b>                                        |        | -                                                 | <b>421 715</b>                                                       | -                                                 | <b>125 135</b>                                                       |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -                                                 | <b>7 673</b>                                                         | -                                                 | <b>2 686</b>                                                         |
|                                                         | EUR    | 907                                               | 3 876                                                                | 1 805                                             | 1 805                                                                |
|                                                         | PLN    | 2 608                                             | 2 608                                                                | 881                                               | 881                                                                  |
|                                                         | USD    | 290                                               | 1 189                                                                | -                                                 | -                                                                    |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -                                                 | <b>28</b>                                                            | -                                                 | <b>226</b>                                                           |
|                                                         | EUR    | 3                                                 | 12                                                                   | -                                                 | -                                                                    |
|                                                         | PLN    | 16                                                | 16                                                                   | 226                                               | 226                                                                  |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | <b>639</b>                                                           |
|                                                         | PLN    | -                                                 | -                                                                    | 639                                               | 639                                                                  |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -                                                 | <b>393 838</b>                                                       | -                                                 | <b>118 870</b>                                                       |
|                                                         | EUR    | 64 707                                            | 276 504                                                              | 18 461                                            | 80 265                                                               |
|                                                         | PLN    | 44 407                                            | 44 407                                                               | 31 738                                            | 31 738                                                               |
|                                                         | USD    | 17 781                                            | 72 927                                                               | 1 745                                             | 6 867                                                                |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -                                                 | <b>20 176</b>                                                        | -                                                 | <b>2 714</b>                                                         |
|                                                         | EUR    | 931                                               | 3 964                                                                | 556                                               | 2 419                                                                |
|                                                         | PLN    | 16 212                                            | 16 212                                                               | -                                                 | -                                                                    |
|                                                         | USD    | -                                                 | -                                                                    | 74                                                | 295                                                                  |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -                                                 | <b>5 695</b>                                                         | -                                                 | <b>5 181</b>                                                         |
|                                                         | EUR    | 46                                                | 197                                                                  | 425                                               | 1 849                                                                |
|                                                         | PLN    | 2 216                                             | 2 216                                                                | 3 316                                             | 3 316                                                                |
|                                                         | USD    | 801                                               | 3 282                                                                | 4                                                 | 16                                                                   |

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

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU              | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024                                      |                                                                        |                                                                   |                                                                      | od 01-01-2023<br>do 31-12-2023                                      |                                                                        |                                                                   |                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                  | 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                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                                                   | 1 785                                                                  | -                                                                 | -1 219                                                               | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 91                                                                  | 2 770                                                                  | -2 917                                                            | -                                                                    | 44                                                                  | -                                                                      | -24                                                               | -2 573                                                               |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Weksle                                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Depozyty                                                                                         | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Waluty                                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Statki morskie                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Inne                                                                                             | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |

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

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | na dzień 31-12-2024   |        | na dzień 31-12-2023   |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|                                                                                                                           | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| EUR                                                                                                                       | 4,2730                | EUR    | 4,3480                | EUR    |
| USD                                                                                                                       | 4,1012                | USD    | 3,9350                | USD    |

**NOTA-10  
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

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

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024                               |                                                                 | od 01-01-2023<br>do 31-12-2023                               |                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|                                                                        | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                             | 1 536                                                        | 3 889                                                           | 198                                                          | -976                                                            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | 5 734                                                        | -2 157                                                          | 802                                                          | 2 654                                                           |
| Pozostałe                                                              | -                                                            | -                                                               | -                                                            | -                                                               |
| Suma:                                                                  | 7 270                                                        | 1 732                                                           | 1 000                                                        | 1 678                                                           |

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

**III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat**  
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

Nie dotyczy

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

**I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                        | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024             | od 01-01-2023<br>do 31-12-2023             |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                                                      | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                        | -                                          | -                                          |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -                                          | -                                          |
| Oplaty dla Depozytariusza                                            | -                                          | 14                                         |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | -                                          | -                                          |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -                                          | -                                          |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | -                                          | 23                                         |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu          | -                                          | -                                          |
| Usługi prawne                                                        | -                                          | -                                          |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -                                          | -                                          |
| Koszty odsetkowe                                                     | -                                          | -                                          |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                                          | -                                          |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                        | -                                          | -                                          |
| Pozostałe                                                            | -                                          | -                                          |
| <b>Suma:</b>                                                         | -                                          | <b>37</b>                                  |

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

Nie dotyczy.

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

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024             | od 01-01-2023<br>do 31-12-2023             |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                            | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 2 586                                      | 310                                        |
| zmienna część wynagrodzenia                | -                                          | -                                          |
| <b>Suma:</b>                               | <b>2 586</b>                               | <b>310</b>                                 |

**NOTA-12**

**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                                                                                 | na dzień 31-12-2024 | na dzień 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                                                   | 416 020             | 119 954             | 1 010               |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                        | -                   | -                   | -                   |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |                     |                     |                     |
| Kategoria A                                                                                                                         | 113,86              | 107,71              | 101,02              |

## 6. 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:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby uwzględnione 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

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

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ                                              | 31-12-2024                                      |                                                 |                                                 |                                    |                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Poziom 1                                        | Poziom 2                                        | Poziom 3                                        | Poziom 2 i 3                       | Razem                                           |
|                                                                                                  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>                                                                                    | <b>393 838</b>                                  | <b>20 176</b>                                   | <b>-</b>                                        | <b>4,85%</b>                       | <b>414 014</b>                                  |
| Akcje                                                                                            | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 264 794                                         | 16 212                                          | -                                               | 3,90%                              | 281 006                                         |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                               | 3 964                                           | -                                               | 0,95%                              | 3 964                                           |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 129 044                                         | -                                               | -                                               | -                                  | 129 044                                         |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Weksle                                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Depozyty                                                                                         | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Waluty                                                                                           | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| Statki morskie                                                                                   | -                                               | -                                               | -                                               | -                                  | -                                               |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                              | <b>-</b>                                        | <b>3 479</b>                                    | <b>-</b>                                        | <b>0,84%</b>                       | <b>3 479</b>                                    |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                               | 3 479                                           | -                                               | 0,84%                              | 3 479                                           |

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

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.

2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.

3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

4. Ryzyko modelu: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.

5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych)

**3b) kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu**  
Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat.

Przeniesienia w okresie od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r.:

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 2024-01-01 do 2024-12-31                       |                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                             | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia                                                                                                                                                                           |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 2 827                                             | 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 2024-01-01 do 2024-12-31                       |                                                                             |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
|                                             | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia                                                         |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 4 315                                             | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. |

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

3c) w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp

Tabela: Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej

| Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej | Metoda (Technika) wyceny                                                                       | Dane wejściowe                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| instrumenty pochodne OTC                            | Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)                                            | krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego (m.in. kwotowania WIBOR), a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut                                                                                                                                                                                                                                    |
| obligacje, listy zastawne                           | Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową | Zerokuponowe krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS; Krzywe dyskontowe skonstruowane z wykorzystaniem marż kredytowych, uzyskanych na podstawie obserwowanych spreadów kredytowych; Ratingi międzynarodowych agencji oraz dane finansowe emitentów; Ratingi nadane wewnętrznie; Implikowane zmienności kontraktów swaptions |

Brak wycen modelowych na poziomie 3 implikuje brak informacji o wrażliwościach.

3d) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:

1. łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty  
Nie dotyczy
2. operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie)  
Nie dotyczy
3. kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3.  
Nie dotyczy

3e) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty

Nie dotyczy.

**3f) w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach.**

Nie dotyczy, ze względu na brak wycen na poziomie 3.

**3g) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:**

1. wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)

Nie dotyczy, ze względu na brak wycen na poziomie 3.

2. w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia.

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

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

**4a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.**

W okresie sprawozdawczym nie było korekt wycen aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

**4b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.**

W okresie sprawozdawczym nie zawieszono wycen aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

**4c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.**

Nie dotyczy

**5) Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:**

Sprawozdanie jest sporządzone przy założeniu kontynuacji działania w ciągu 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym

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

W okresie sprawozdawczym nie występowały przypadki ustanowienia zastawów rejestrowych

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

Nie dotyczy

**5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu**

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków nowych odpisów aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

W okresie sprawozdawczym nie było nowych przypadków dotyczących aktywów funduszu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

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

Na dzień sprawozdawczy nie występowały przekroczenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

Nie dotyczy.

**7) Pozostałe informacje:**

Nie dotyczy.

**ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR ODPOWIEDZIALNY OBLIGACJI UNIWERSALNY**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.**

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

- 1) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. o wartości 410 535 tys. złotych
- 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2024 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 416 020 tys. złotych
- 3) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 14 582 tys. złotych
- 4) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 296 066 tys. złotych
- 5) noty objaśniające;
- 6) informacja dodatkowa.

**Osoby reprezentujące Fundusz:**

Podpis jest prawidłowy

 Dokument podpisany przez  
ANDRZEJ ROSŁANIEC  
Data: 2025.03.31 15:41:29 CEST

**Andrzej Rosłaniec**  
Prezes Zarządu Alior TFI S.A.  
/-podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym-/

**ARTUR  
WŁOCH**

Elektronicznie podpisany  
przez ARTUR WŁOCH  
Data: 2025.03.31  
16:39:30 +02'00'

**Artur Włoch**  
Członek Zarządu Alior TFI S.A.  
/-podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym-/

**Konrad  
Augustyński**

Elektronicznie  
podpisany przez  
Konrad Augustyński  
Data: 2025.03.31  
17:29:26 +02'00'

**Konrad Augustyński**  
Członek Zarządu Alior TFI S.A.  
/-podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym-/

**Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

**Aneta Skrodzka- Książek**

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

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

**Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania:**

**Izabela Kalinowska**

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

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

**Warszawa, 31 marca 2025 r.**



Warszawa, dnia 31 marca 2025 r.

## **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z pełnioną funkcją depozytariusza na rzecz:

ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny (Fundusz)

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadczam, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2024 za okres od 01 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:



Signed by /  
Podpisano przez:

Katarzyna Janina  
Marcinowska

Date / Data:  
2025-03-31 17:28

Sporządził (a): Aneta Nowakowska