

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu wydzielonego w ramach PZU Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

Zarząd TFI PZU SA:

Artur Trela	<i>Prezes Zarządu</i>	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Marcin Dobrzański	<i>Wiceprezes Zarządu</i>	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Marcin Jakubiak	<i>Wiceprezes Zarządu</i>	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Dariusz Kędziora	<i>Wiceprezes Zarządu</i>	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
Jarosław Leśniczak	<i>Wiceprezes Zarządu</i>	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Marcin Ostrowski

*Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
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, 16.04.2026 r.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 2023 poz. 120 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859 z późn. zm.), przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PZU Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu, obejmujące

- I. Wprowadzenie,
- II. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r., z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi,
- III. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r.,
- IV. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.,
- V. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- VI. Noty objaśniające,
- VII. Informację dodatkową.

I. WPROWADZENIE

1. Informacje o Subfunduszu

Subfundusz PZU Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu (dalej jako „Subfundusz”) jest Subfunduszem wydzielonym w ramach Funduszu PZU Energia Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”).

Fundusz został zarejestrowany w dniu 27 listopada 2017 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1545. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2026 r. poz. 60) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień 31 grudnia 2025 roku wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz PZU Energia Agresywny Absolutnej Stopy Zwrotu,
2. Subfundusz PZU Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu,
3. Subfundusz PZU Energia Dłużny Krótkoterminowy.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.

W dniu 1 kwietnia 2023 roku nastąpiła zmiana nazwy Subfunduszu z Subfundusz Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu na Subfundusz PZU Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu.

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

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne i pieniężne zarówno skarbowe, jak i korporacyjne w zależności od oceny perspektyw gospodarczych poszczególnych regionów świata i państw, jak również branż i spółek z uwzględnieniem przewidzianych w części I Statutu zasad dywersyfikacji lokat. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Subfunduszu podejmowane będą przede wszystkim z uwzględnieniem dążenia do osiągnięcia dodatniej stopy zwrotu zarówno w przypadku pozytywnej, jak i negatywnej koniunktury na globalnych rynkach długu.
3. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Subfundusz może lokować aktywa w:
 - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na rynku zorganizowanym wskazanym odpowiednio w Części II Statutu,
 - 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, spełniające warunki określone w § 22 ust. 1 pkt 2 Statutu,
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w § 22 ust. 1 pkt 1 i 2 Statutu, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz spełniają warunki wskazane w § 22 ust. 1 pkt 4 Statutu,

- 4) instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, a ponadto także w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria wskazane w art. 93 i 93a Ustawy,
 - 5) Instrumenty Rynku Pieniężnego, tj.: bony skarbowe, bony pieniężne, krótkoterminowe papiery dłużne przedsiębiorstw oraz certyfikaty depozytowe,
 - 6) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w tym depozyty walutowe zawierane w celach zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu.
2. Subfundusz może nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające warunki określone w § 22 ust. 2 pkt 3 Statutu.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zgodnie z § 22 ust. 3 Statutu:
- 1) jeśli zawarcie takiej umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego,
 - 3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 1) ppkt 1), 2) i 3), stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
 - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w pkt 1, lub przez rozliczenie pieniężne.
4. Szczegółowe zasady lokowania aktywów są zamieszczone w § 22 Statutu.

Kryteria doboru lokat

1. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru instrumentów dłużnych do portfela Subfunduszu są w szczególności:
 - 1) prognozy Funduszu co do kształtowania się bieżących i przyszłych rynkowych stóp procentowych i inflacji,
 - 2) analiza sytuacji makroekonomicznej,
 - 3) płynność inwestycji rozumiana jako możliwość szybkiego wycofania się z takiej inwestycji i możliwość szybkiej zamiany takiej inwestycji na środki pieniężne,
 - 4) zmienność cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym możliwość wzrostu lub spadku tych cen,
 - 5) oceny ryzyka utraty płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego oraz niewypłacalności emitentów,
 - 6) oceny ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walutach zagranicznych.
2. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru depozytów do portfela lokat Subfunduszu są:
 - 1) oprocentowanie depozytów,
 - 2) wiarygodność banku,
 - 3) płynność.

3. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie doboru do portfela lokat Subfunduszu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są:
 - 1) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 2) historyczne kształtowanie się stopy zwrotu,
 - 3) dostępność,
 - 4) koszty realizacji transakcji.
4. Główne kryteria zawierania w ramach Subfunduszu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, stanowią:
 - 1) cena i jej relacja do wartości teoretycznej,
 - 2) płynność,
 - 3) dostępność,
 - 4) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 5) koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
 - 6) sytuacja finansowa kontrahenta (w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych).
5. Poza kryteriami, o których mowa powyżej, brane pod uwagę są m.in. bieżącą sytuację ekonomiczno-finansowo-prawną podmiotu, perspektywy wzrostu jego wartości, wartość rynkową posiadanych przez niego aktywów, jego otoczenie zewnętrzne, atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju branży, w której działa, spodziewane stopy zwrotu oraz ryzyka związane z działalnością. Ponadto uwzględniane są:
 - 1) dla lokat w instrumenty rynku pieniężnego: analiza fundamentalna oraz relacja oczekiwana stopa zwrotu - ryzyko inwestycyjne,
 - 2) dla lokat w instrumenty dłużne: analiza bieżących i przyszłych stóp procentowych przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji.
6. Instrumenty pochodne, o których mowa w § 22 pkt 3 Statutu, powinny spełniać następujące kryteria:
 - 1) są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych: Stany Zjednoczone Ameryki (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcja (Borsa İstanbul), Japonia (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanada (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwo Norwegii (Oslo Børs), Stany Zjednoczone Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnota Australijska (Australian Securities Exchange), Nowa Zelandia (New Zealand Exchange), Izrael (Tel Aviv Stock Exchange), Islandia (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korea Południowa (Korea Exchange);
 - 1a) od dnia następującego po dniu w którym upłyne okres przejściowy o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r., poz. 1516), pkt 1) stosuje się do następujących rynków zorganizowanych działających na terenie Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej: London Stock Exchange oraz ICE Futures Europe; od tego dnia wymienione w niniejszym punkcie rynki zorganizowane będą traktowane jako rynki zorganizowane w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Państwo Członkowskie,
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym danego Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą,
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 4) bazę Instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w § 22 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy,
 - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w § 22 ust. 1 Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne wskazane w *Przedmiot lokat Subfunduszu* pkt 1 ppkt 4.
2. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Subfunduszu w instrumenty rynku pieniężnego wskazane w *Przedmiot lokat Subfunduszu* pkt 1 ppkt 5.
3. Udział kontraktów terminowych może wynosić od 0% do 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu dąży do osiągnięcia dodatkich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych.
4. Z zastrzeżeniem § 24 ust. 2-11 Statutu, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
5. Limit, o którym mowa w pkt 4, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu tego limitu.
6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w § 24 ust. 5 Statutu. Suma lokat w listy zastawne oraz dłużne papiery wartościowe, o których mowa w art. 97 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, nie może przekraczać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w § 24 ust. 5 Statutu.
8. Nie więcej niż 10% (dziesięć procent) Aktywów Subfunduszu stanowią obligacje zamienne na akcje. W skład Aktywów Subfunduszu mogą wejść akcje nabyte w wyniku realizacji praw z tych obligacji zamiennych.
9. W skład Aktywów Subfunduszu mogą również wejść akcje lub innego rodzaju papiery udziałowe, objęte w zamian za stanowiące przedmiot lokat Subfunduszu papiery wartościowe, które nie mogły zostać wykupione z przyczyn uzasadnionych sytuacją ich emitenta.
10. Towarzystwo podejmie niezwłocznie działania w celu doprowadzenia do zbycia akcji lub innych papierów udziałowych, które weszły w skład Aktywów Subfunduszu w wyniku zaistnienia sytuacji opisanych w pkt 8 i 9 w sposób uwzględniający nadrzędny interes uczestników Subfunduszu.
11. Z zastrzeżeniem § 24 ust. 11 Statutu, Fundusz może lokować powyżej 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, a także w papiery wartościowe emitowane przez Państwo Członkowskie lub jedno z następujących państw należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska: Australia, Japonia, Kanada, Korea, Norwegia, Nowa Zelandia, Stany Zjednoczone Ameryki, Szwajcaria. Od dnia następującego po dniu w którym upłynie okres przejściowy o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r., poz. 1516), niniejszy punkt stosuje się do Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej w ten sposób, że od tego dnia państwo to będzie traktowane jako państwo należące do OECD inne niż Rzeczypospolita Polska.
12. W przypadku o którym mowa w pkt 11 Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
13. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w § 22 ust. 2 pkt 3) Statutu, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Subfundusz jest zarządzany i reprezentowany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA z siedzibą w Warszawie, przy Rondzie Ignacego Daszyńskiego 4 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000019102), zwane dalej „Towarzystwem”.

4. Podmiot prowadzący księgi rachunkowe

Podmiotem, któremu zostało powierzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

5. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

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

6. Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

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

7. Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 144.

8. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Subfundusz oferuje dziesięć kategorii Jednostek Uczestnictwa:

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, w ramach oferty podstawowej Funduszu,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane w ramach Indywidualnych Kont Emerytalnych i Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego bezpośrednio przez Fundusz, pod warunkiem zawarcia odpowiedniej umowy,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I są zbywane w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych, bezpośrednio przez Fundusz, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia Umowy PPE,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii J są zbywane w ramach Indywidualnych Kont Emerytalnych i Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego pod warunkiem zawarcia odpowiedniej umowy za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów.

Poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa różnią się w szczególności wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych, wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz J – nie mniej niż 1.000 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, H oraz I - bez ograniczeń co do wysokości.
2. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić:
 - a) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A - nie mniej niż 1.000.000. złotych,
 - b) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz J – nie mniej niż 100 złotych,
 - c) w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F i G, H oraz I – bez ograniczeń co do wysokości.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu wynosi 2% wpłacanej kwoty.
4. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu, wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu wynosi 2% wpłacanej kwoty.
6. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii J, o której mowa w § 45 Statutu Funduszu, wynosi 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
7. W przypadku zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, G, H oraz Inie pobiera się opłat manipulacyjnych, o których mowa w § 45 Statutu Funduszu.
8. Wynagrodzenie stałe dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie może być wyższe, niż:
 - a) 0,8% (osiem dziesiątych procenta) w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, G, H oraz I,
 - b) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procenta) w skali roku – w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii J
- średniej półrocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa osobno.
9. Wynagrodzenie zmienne nie może być wyższe, niż:
 - a) 20% zysku, w sytuacji jeżeli zysk subfunduszu przekroczy stopę referencyjną równą 3,5% w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii C i D,
 - b) 15% zysku, w sytuacji jeżeli zysk subfunduszu przekroczy stopę referencyjną równą 3,5% w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E.W przypadku Jednostek Uczestnictwa pozostałych kategorii wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku nie wyemitowano jednostek uczestnictwa kategorii G, H, I oraz J.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2025			31-12-2024		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	106 477	110 544	96,48%	102 124	104 275	95,62%
Instrumenty pochodne	-	107	0,09%	-	735	0,67%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	106 477	110 651	96,57%	102 124	105 010	96,29%

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

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

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								25	263	263	0,23%
Obligacje								25	263	263	0,23%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								25	263	263	0,23%
MIASTO ZABRZE, ZAB E17 042826 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO ZABRZE	POLSKA	2026-04-28	6,8800% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	25	263	263	0,23%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								101 720	106 214	110 281	96,25%
Obligacje								101 720	106 214	110 281	96,25%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								62 775	60 472	62 525	54,56%
WS0437 (PL0000104857)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2037-04-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	5 000	4 787	5 077	4,43%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 775	2 709	2 754	2,40%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2034-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	13 000	12 609	13 062	11,40%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-08-25	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 075,37	20 000	19 166	19 722	17,21%
DS1035 (PL0000118188)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2035-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	22 000	21 201	21 910	19,12%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								38 945	45 742	47 756	41,69%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0935 (PLO046700038)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2035-09-24	6,3500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	1 000	1 025	0,90%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0332 (PL0000500476)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2032-03-03	4,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	6 000	5 665	5 796	5,06%

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE PZU Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu PZU Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu na dzień 31 grudnia 2025 r.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., 2 (XS2788380306)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2028-03-27	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	291	1 255	1 297	1,13%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2625207571)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2033-05-22	5,3750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 500	6 104	5 607	4,89%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2031-06-12	4,5000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	11 450	10 781	11 273	9,84%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0342 (PL0000500385)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2042-03-02	6,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	6 500	7 026	7 803	6,81%
GMINA SZPOTAWA, M15 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA SZPOTAWA	POLSKA	2031-11-25	5,6400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	523	515	0,45%
GMINA ELBLĄG, N13 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA ELBLĄG	POLSKA	2029-12-10	5,2400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	800	825	830	0,73%
MIASTO SIEDLCE, V10 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO SIEDLCE	POLSKA	2031-08-02	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	900	945	948	0,83%
GMINA MIASTO SZCZECIN, SZCZECIV 020830 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GMINA MIASTO SZCZECIN	POLSKA	2030-08-02	5,5800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 500	1 492	1 528	1,33%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU, PFR0827 (PLPFR0000092)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	2027-08-30	1,3750% (STAŁY KUPON)	1 000 000,00	2	1 998	1 942	1,70%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2028-03-12	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	9 500	8 128	9 192	8,02%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								101 745	106 477	110 544	96,48%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								62 775	60 472	62 525	54,56%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								38 970	46 005	48 019	41,92%

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE PZU Energia Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu PZU Energia Ochrony Absolutnej Stopy Zwrotu na dzień 31 grudnia 2025 r.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						4	-	107	0,09%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						4	-	107	0,09%
FX Swap EUR/PLN, 2026.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	45,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2444260000 PLN	1	-	1	-
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.07.03 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 0.9500%, Zmienna WIBOR6M), 3.500,000.00 PLN	1	-	468	0,41%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2032.12.13 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 5.3900%, Zmienna WIBOR 6M), 4.000,000.00 PLN	1	-	-361	-0,32%
FX Swap USD/PLN, 2026.01.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.6100740000 PLN	1	-	-1	-
Suma, w tym:						4	-	107	0,09%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						2	-	469	0,41%
Zobowiązania						2	-	-362	-0,32%

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			39 702	41 613	36,32%
	Dłużne papiery wartościowe	34 952	39 702	41 613	36,32%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
GMINA ELBLĄG, N13 (-)	830	0,72%
MIASTO SIEDLCE, V10 (-)	948	0,83%
MIASTO ZABRZE, ZAB E17 042826 (-)	263	0,23%
GMINA MIASTO SZCZECIN, SZCZECXIV 020830 (-)	1 528	1,33%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU, PFR0827 (PLPFR0000092)	1 942	1,69%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	1 969	1,72%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2032.12.13 (-)	-361	-0,32%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0342 (PL0000500385)	6 002	5,24%
FX Swap EUR/PLN, 2026.01.14 (-)	1	0,00%
FX Swap USD/PLN, 2026.01.16 (-)	-1	0,00%

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

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III. BILANS

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	31-12-2025	31-12-2024
I. Aktywa	114 582	109 056
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 198	3 967
2. Należności	371	1
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 525	57 188
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	48 488	47 900
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	44 684	48 502
III. Aktywa netto (I - II)	69 898	60 554
IV. Kapitał Subfunduszu	50 371	46 401
1. Kapitał wpłacony	85 804	76 798
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-35 433	-30 397
V. Dochody zatrzymane	16 794	12 482
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	7 166	5 730
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 628	6 752
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 733	1 671
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	69 898	60 554
Liczba jednostek uczestnictwa	461 478,2763	434 378,2422
Kategoria A	45 029,5939	45 029,5939
Kategoria B	43,0428	70,3781
Kategoria C	4 717,6099	3 852,5978
Kategoria D	321 498,2974	312 713,0472
Kategoria E	64 685,0796	53 953,4001
Kategoria F	25 504,6527	18 759,2251
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	158,24	144,11
Kategoria B	155,00	141,62
Kategoria C	147,69	136,50
Kategoria D	149,80	138,30
Kategoria E	153,15	140,78
Kategoria F	156,96	143,20

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

(w tysiącach PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024 przekształcone
I. Przychody z lokat	5 199	5 048
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	5 199	5 048
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty Subfunduszu	3 765	2 862
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	936	521
- stała część wynagrodzenia	327	297
- zmienna część wynagrodzenia	609	224
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	48	44
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	4	4
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	121	120
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	2 451	2 062
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	204	110
Pozostałe	1	1
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	2	2
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	3 763	2 860
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 436	2 188
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 938	861
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 876	1 750
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 062	-889
- z tytułu różnic kursowych	-758	218
VII. Wynik z operacji (V+VI)	5 374	3 049
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	13,80	8,04
Kategoria B	12,34	7,44
Kategoria C	11,02	6,38
Kategoria D	11,11	6,67
Kategoria E	12,12	7,97
Kategoria F	13,48	7,80

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024 przekształcone	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	60 554		54 123	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 374		3 049	
a) przychody z lokat netto	1 436		2 188	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 876		1 750	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 062		-889	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 374		3 049	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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:	3 970		3 382	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	9 006		14 129	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5 036		-10 747	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	9 344		6 431	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	69 898		60 554	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	65 052		57 869	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	62 108,0307		102 867,4335	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	35 007,9966		79 055,7372	
Saldo zmian	27 100,0341		23 811,6963	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	753 765,2667		691 657,2360	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	292 286,9904		257 278,9938	
Saldo zmian	461 478,2763		434 378,2422	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	461 478,2763		434 378,2422	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (**)	144,11		135,75	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (**)	158,24		144,11	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	9,81%		6,16%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**)	143,02	2025-01-14	135,57	2024-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**)	158,58	2025-11-28	146,12	2024-09-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**) (***)	158,23	2025-12-30	144,10	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (****):				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,44%		0,90%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,07%		0,08%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,01%		0,01%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,19%		0,21%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-		-	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	62 108,0307	102 867,4335
Kategoria A	-	-
Kategoria B	17,6089	-
Kategoria C	869,6651	854,7305
Kategoria D	40 262,4053	46 994,8162
Kategoria E	11 521,3298	48 310,2124
Kategoria F	9 437,0216	6 707,6744
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	35 007,9966	79 055,7372
Kategoria A	-	-
Kategoria B	44,9442	-
Kategoria C	4,6530	2 429,7628
Kategoria D	31 477,1551	75 203,8674

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
Kategoria E		789,6503		790,9832
Kategoria F		2 691,5940		631,1238
Saldo zmian		27 100,0341		23 811,6963
Kategoria A		-		-
Kategoria B		-27,3353		-
Kategoria C		865,0121		-1 575,0323
Kategoria D		8 785,2502		-28 209,0512
Kategoria E		10 731,6795		47 519,2292
Kategoria F		6 745,4276		6 076,5506
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		753 765,2667		691 657,2360
Kategoria A		100 003,6712		100 003,6712
Kategoria B		133,1861		115,5772
Kategoria C		38 969,2239		38 099,5588
Kategoria D		518 101,1485		477 838,7432
Kategoria E		67 056,3515		55 535,0217
Kategoria F		29 501,6855		20 064,6639
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		292 286,9904		257 278,9938
Kategoria A		54 974,0773		54 974,0773
Kategoria B		90,1433		45,1991
Kategoria C		34 251,6140		34 246,9610
Kategoria D		196 602,8511		165 125,6960
Kategoria E		2 371,2719		1 581,6216
Kategoria F		3 997,0328		1 305,4388
Saldo zmian		461 478,2763		434 378,2422
Kategoria A		45 029,5939		45 029,5939
Kategoria B		43,0428		70,3781
Kategoria C		4 717,6099		3 852,5978
Kategoria D		321 498,2974		312 713,0472
Kategoria E		64 685,0796		53 953,4001
Kategoria F		25 504,6527		18 759,2251
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		461 478,2763		434 378,2422
Kategoria A		45 029,5939		45 029,5939
Kategoria B		43,0428		70,3781
Kategoria C		4 717,6099		3 852,5978
Kategoria D		321 498,2974		312 713,0472
Kategoria E		64 685,0796		53 953,4001
Kategoria F		25 504,6527		18 759,2251
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		144,11		135,75
Kategoria B		141,62		133,87
Kategoria C		136,50		129,66
Kategoria D		138,30		131,19
Kategoria E		140,78		133,18
Kategoria F		143,20		135,11
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		158,24		144,11
Kategoria B		155,00		141,62
Kategoria C		147,69		136,50
Kategoria D		149,80		138,30
Kategoria E		153,15		140,78
Kategoria F		156,96		143,20
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		9,81%		6,16%
Kategoria B		9,45%		5,79%
Kategoria C		8,20%		5,28%
Kategoria D		8,32%		5,42%
Kategoria E		8,79%		5,71%
Kategoria F		9,61%		5,99%
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	143,02	2025-01-14	135,57	2024-01-04
Kategoria B	140,53	2025-01-14	133,68	2024-01-04
Kategoria C	135,45	2025-01-14	129,48	2024-01-04
Kategoria D	137,23	2025-01-14	131,01	2024-01-04
Kategoria E	139,71	2025-01-14	133,00	2024-01-04
Kategoria F	142,10	2025-01-14	134,92	2024-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	158,58	2025-11-28	146,12	2024-09-27
Kategoria B	155,36	2025-11-28	143,73	2024-09-27
Kategoria C	147,90	2025-11-28	137,91	2024-09-27
Kategoria D	149,98	2025-11-28	139,67	2024-09-27
Kategoria E	153,37	2025-11-28	142,28	2024-09-27

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
Kategoria F	157,32	2025-11-28	145,26	2024-09-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)				
Kategoria A	158,23	2025-12-30	144,10	2024-12-30
Kategoria B	154,98	2025-12-30	141,61	2024-12-30
Kategoria C	147,68	2025-12-30	136,49	2024-12-30
Kategoria D	149,78	2025-12-30	138,28	2024-12-30
Kategoria E	153,14	2025-12-30	140,76	2024-12-30
Kategoria F	156,95	2025-12-30	143,19	2024-12-30

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

(**) Wartość prezentowana dla kategorii A.

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

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

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

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

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy. Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej dwa razy w roku, jako roczne i półroczne sprawozdanie jednostkowe. Informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu jednostkowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

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

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

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

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

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

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

Dla instrumentów denominowanych w innej walucie niż polska, walutę tę przelicza się na walutę polską po średnim kursie NBP przyjmowanym do wyceny w dniu wyceny.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach na podstawie przekazanych do Księgowości Funduszy oraz Depozytariusza potwierdzeń zawarcia transakcji wystawionych przez kontrahenta oraz zgodnych z nimi zleceń przekazanych przez Zarządzającego we wszystkich istotnych parametrach wpływających na wycenę Subfunduszu, w dacie zawarcia umowy z zastrzeżeniem godziny określonej w statucie jako godziny dla pozyskiwania kursów do wyceny.

Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Transakcje repo/sell-buy back, ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu w dacie zawarcia umowy.

Lokata bankowa ujmowana jest w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty, z tym, że w przypadku braku potwierdzenia zawarcia lokaty jest ona ujmowana w księgach na podstawie zapisu na wyciągu bankowym.

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

Przy transakcjach złożonych z więcej niż 1 transakcji, takich jak reverse repo/buy-sell back, repo/sell-buy back lub SWAP, jako czas otrzymania dokumentów transakcji przyjmuje się godzinę otrzymania ostatniego dokumentu transakcji wchodzącej w skład tych transakcji.

Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której została zawarta transakcja zakupu, następnie przelicza się na walutę w której dany instrument notowany jest na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.

Transakcje FX są ujmowane w księgach zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym dokumencie. Wyjątek stanowią transakcje FX, których data rozliczenia jest równa dacie zawarcia transakcji. Transakcje te są ujmowane na podstawie rozliczenia na wyciągu bankowym.

Transakcji FX zawartych na datę waluty SPOT (oraz krótszą) nie traktuje się jako składniki lokat funduszu, ale jako środki pieniężne.

Wartość godziwa

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego, Subfundusz dokonuje wyceny składników lokat oraz ustala zobowiązania według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);
- w przypadku braku ceny, o której mowa powyżej, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (**poziom 2 hierarchii wartości godziwej**);
- w przypadku braku cen, o których mowa powyżej wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).

W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
- niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Klasyfikacja składników lokat do rynku aktywnego

Za rynek aktywny uznaje się dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika lokat lub zobowiązań odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

W przypadku obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku Catalyst rynkiem aktywnym jest ten rynek, pod warunkiem, że w każdym dniu sesyjnym badanego miesiąca zanotowano na nim transakcje o łącznej wartości przekraczającej 0,1% wartości emisji danej obligacji oraz 500 tys. złotych.

W przypadku polskich obligacji skarbowych za rynek aktywny przyjmuje się Treasury Bond Spot Poland (TBS)-ze względu na hurtowy charakter rynku (minimalna jednostka obrotu wynosi 5 mln zł) i możliwość dokonania na nim transakcji przez fundusz (typowe miejsce obrotu dla tej klasy aktywów). W przypadku braku dostatecznej częstotliwości i dostatecznego obrotu na Treasury Bond Spot Poland w danym dniu wyceny przyjmuje się ostatnie kursy fixingowe ustalane w trakcie sesji fixingowych, organizowanych na tym rynku. Cena jest odpowiednikiem kursu zamknięcia i stanowi punkt odniesienia dla kolejnych transakcji na tym rynku.

Rynkiem aktywnym dla zagranicznych papierów wartościowych jest rynek, na którym w każdym dniu sesyjnym badanego miesiąca zanotowano transakcje o łącznej wartości przekraczającej 0,1% wartości emisji danego papieru wartościowego.

Instrumenty pochodne notowane na aktywnych rynkach wyceniane są według wartości określającej stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczającej, przy czym do tych rozliczeń wykorzystywane są kursy z aktywnego rynku.

Wybór rynku głównego

Składniki lokat, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o następujące kryteria:

- Wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
- W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, w szczególności w przypadku braku obrotu na aktywnych rynkach na danych papierach wartościowych w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o następujące kryteria:
 - Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
 - Ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Reuters lub Bloomberg;
 - Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Reuters lub Bloomberg;

- Możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do Księgowości Funduszy pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.

Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną, Funduszu dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Ustalanie ceny z rynku głównego

Ustalenie ceny na rynku głównym dokonuje się w oparciu o wartość godziwą, wyznaczoną w następujący sposób:

W oparciu o ostatni dostępny kurs zamknięcia ustalony na rynku głównym w dniu wyceny na godzinę 23:30 czasu polskiego, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez główny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.

Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji (nie było obrotu) lub gdy na rynku głównym nie został ustalony kurs zamknięcia, lub w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o kurs zamknięcia ustalony na tym rynku w poprzednim Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia inną ustaloną przez główny rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, skorygowany/skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wartości godziwej.

Dla polskich obligacji skarbowych z Treasury Bond Spot Poland (TBS), przyjmuje się ostatni dostępny kurs fixingowy, o ile dla danej obligacji odbywa się sesja fixingowa, w przeciwnym wypadku - ostatnią dostępną cenę o ile na danym rynku głównym pojawiła się transakcja.

Uzgardnianie metod i modeli wyceny

Składniki lokat niespełniające kryteriów rynku aktywnego klasyfikowane są jako lokaty, których wycena realizowana jest przy wykorzystaniu modeli wyceny.

Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny pozwalającą 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 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 stopniu dane nieobserwowalne.

Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni

- Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
- Ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- Dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa powyżej, 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.

Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Za dłużne papiery wartościowe rozumie się: obligacje, bony pieniężne (w tym bony skarbowe), kwity depozytowe, listy zastawne, weksle, dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi.

Wynik na sprzedaży dłużnych papierów wartościowych wylicza się metodą FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie FIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje nabycia, dla których data rozliczenia jest taka sama.

Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta. Odsetki ujmowane są w przychodach. Odsetki ujmowane są odrębnie i zaliczane są do przychodów

odsetkowych w dniu wyceny. Odsetki ujmowane są w przychodach. Odsetki ujmowane są odrębnie i zaliczane są do przychodów odsetkowych w dniu wyceny.

Za papiery udziałowe uważa się: akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, udziały w spółkach celowych, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.

Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach kwalifikowane są do rynku aktywnego.

Wynik na sprzedaży udziałowych papierów wartościowych wylicza się metodą FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie FIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.

Instrumenty pochodne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym są to modele:

- w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- W przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;

Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (BSB, transakcje reverse repo) wycenia się od dnia ujęcia w księgach za pomocą modeli. W przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia dłużnych papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu (SBB, transakcje repo) wycenia się od dnia ujęcia w księgach metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.

Ujęcie pożyczki papierów wartościowych gdy fundusz pożycza od kontrpartniera (fundusz jest pożyczkobiorcą) w księgach funduszu następuje w dniu zawarcia transakcji. Pożyczone papiery wartościowe nie stanowią składnika lokat funduszu. Na potrzeby wyceny ujawniane są w portfelu funduszu w pozycji papierów, wartościowych danego typu powiększając pulę danego instrumentu w przypadku gdy dany instrument występuje w portfelu przed zawarciem transakcji pożyczki oraz w pozycji papierów pożyczonych na podstawie umowy pożyczki papierów wartościowych. Wycena pożyczki papierów wartościowych jest ustalana analogicznie jak dla instrumentów niebędących przedmiotem pożyczki, a jednocześnie jako zobowiązanie z wyceną przeciwną.

Koszty związane z pożyczonymi papierami ujmowane są dziennie zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie w oparciu o codzienną wycenę pożyczonych instrumentów i urealniane na podstawie otrzymanego zestawienia od kontrpartniera.

Przychody z tytułu środków będących zabezpieczeniem ujmowane są w przychodach funduszu na podstawie stawki określonej w umowie i urealniane na podstawie otrzymanego zestawienia od kontrpartniera.

Ujęcie pożyczki papierów wartościowych gdy fundusz wypożycza kontrpartnerowi (fundusz jest pożyczkodawcą) w księgach funduszu następuje w dniu zawarcia transakcji. Wypożyczone papiery wartościowe stanowią składnik lokat funduszu. Na potrzeby wyceny wyksięgowywane są z portfela funduszu z pozycji papierów wartościowych danego typu pomniejszając pulę danego instrumentu oraz w pozycji papierów wypożyczonych na podstawie umowy pożyczki papierów wartościowych. Wycena pożyczki papierów wartościowych jest ustalana analogicznie jak dla instrumentów niebędących przedmiotem pożyczki jako należność.

Przychody związane z wypożyczonymi papierami ujmowane są dziennie zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie w oparciu o codzienną wycenę pożyczonych instrumentów i urealniane na podstawie otrzymanego zestawienia od kontrpartniera.

Koszty z tytułu środków będących zabezpieczeniem ujmowane są dziennie na podstawie stawki określonej w umowie i urealniane na podstawie otrzymanego zestawienia od kontrpartniera.

Należności z tytułu wypożyczonych papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Depozyty bankowe ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy.

Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujmuje się w księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania Subfunduszu.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

Nie dotyczy.

Nota – 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	31-12-2025	31-12-2024
Należności	371	1
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	371	-
- z tytułu otrzymanych zabezpieczeń	370	-

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31-12-2025	31-12-2024
Zobowiązania	44 684	48 502
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	43 117	47 423
Z tytułu instrumentów pochodnych	362	78
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów 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	643	237
Pozostałe składniki zobowiązań	562	764

Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	31-12-2025		31-12-2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
I. Banki / waluty	-	3 198	-	3 967
MBANK S.A.	-	2 513	-	2 540
EUR	594	2 513	594	2 540
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	685	-	1 427
EUR	-	2	6	26
PLN	655	655	1 372	1 372
USD	8	28	7	29

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ (*)	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	3 498	-	4 488
EUR	597	2 530	602	2 594
PLN	936	936	1 627	1 627
USD	8	32	67	267

(*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

Nota – 5. Ryzyka

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

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	31-12-2025	31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	59 771	37 643
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25 841	25 792
Suma:	85 612	63 435

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŹYWU ŚRODKÓW	31-12-2025	31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	2 754	19 545
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	22 646	22 101
Zobowiązania (***)	361	78
Suma:	25 761	41 724

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

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

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	31-12-2025	31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	114 582	109 056
Środki na rachunkach bankowych	3 198	3 967
Należności	371	1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 525	57 188
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	48 488	47 900
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	102 196	93 054
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	39 671	35 866
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39 671	35 866
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	62 525	57 188
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 525	57 188

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

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	31-12-2025	31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	9 449	10 827
Środki na rachunkach bankowych	2 543	2 595
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 905	8 232
Zobowiązania	1	-

Nota – 6. Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
FX Swap EUR/PLN, 2026.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	191	2026-01-14	-45	2026-01-14	2026-01-14
FX Swap USD/PLN, 2026.01.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-722	2026-01-16	200	2026-01-16	2026-01-16
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.07.03 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie	468	-	2030-07-03	3 500	2030-07-03	2030-07-03
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2032.12.13 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie	-361	-	2032-12-13	4 000	2032-12-13	2032-12-13

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	1 156	2025-01-21	-270	2025-01-21	2025-01-21
FX Swap USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	-487	2025-01-10	120	2025-01-10	2025-01-10
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2025.05.20 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie	45	-	2025-05-20	2 000	2025-05-20	2025-05-20
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.07.03 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie	761	-	2030-07-03	3 500	2030-07-03	2030-07-03
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2032.12.13 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie	-78	-	2032-12-13	4 000	2032-12-13	2032-12-13

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

NOTA-7 TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	31-12-2025	31-12-2024
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	43 117	47 423
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	43 117	47 423
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota – 8. Kredyty i pożyczki

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	31-12-2025		31-12-2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego
I. Aktywa		-	114 582	-	109 056
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	3 198	-	3 967
	EUR	594	2 515	600	2 566
	PLN	655	655	1 372	1 372
	USD	8	28	7	29
2) Należności		-	371	-	1
	PLN	371	371	1	1
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	62 525	-	57 188
	PLN	62 525	62 525	57 188	57 188
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	48 488	-	47 900
	EUR	307	1 298	511	2 185
	PLN	41 583	41 583	39 668	39 668
	USD	1 557	5 607	1 474	6 047
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	44 684	-	48 502
	PLN	44 683	44 683	48 502	48 502
	USD	-	1	-	-

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	od 01-01-2025 do 31-12-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-23	-758	-	248	-	-30
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

- 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu
- 2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 576	962	694	-198
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	300	100	1 056	-691
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	2 876	1 062	1 750	-889

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

Nota – 11. Koszty Subfunduszu

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1	1
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	1	1
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
Suma:	2	2

2) Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy.

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
stała część wynagrodzenia	327	297
zmienna część wynagrodzenia	609	224
Suma:	936	521

Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	69 898	60 554	54 123
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	158,24	144,11	135,75
Kategoria B	155,00	141,62	133,87
Kategoria C	147,69	136,50	129,66
Kategoria D	149,80	138,30	131,19
Kategoria E	153,15	140,78	133,18
Kategoria F	156,96	143,20	135,11

VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszu:

W sprawozdaniu Subfunduszu sporządzonym na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 r. w rachunku wyniku z operacji zmianie uległa prezentacja kosztów odsetkowych z tytułu zawartych transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (transakcje typu sell-buy back).

We wcześniejszych sprawozdaniach Subfunduszu koszty odsetkowe z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu kompensowane były z przychodami odsetkowymi.

Począwszy od sprawozdania sporządzonego na dzień 30 czerwca 2025 r. w /w koszty będą ujmowane w pozycji koszty odsetkowe Subfunduszu.

W sprawozdaniu Subfunduszu dokonane zostało przekształcenie danych porównawczych, zgodnie z poniższymi szczegółami:

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	Przekształcone od 01-01-2024 do 31-12-2024	Zmiana prezentacyjna	Opublikowane od 01-01-2024 do 31-12-2024
I. Przychody z lokat	5 048	1 916	3 132
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	5 048	1 916	3 132
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty Subfunduszu	2 862	1 916	946
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	521	-	521
- stała część wynagrodzenia	297	-	297
- zmienna część wynagrodzenia	224	-	224
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	44	-	44
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	4	-	4
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	120	-	120
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	2 062	1 916	146
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	110	-	110
Pozostałe	1	-	1
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	2		2
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	2 860	1 916	944
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 188		2 188
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	861		861
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 750	-	1 750
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-889	-	-889
- z tytułu różnic kursowych	218	-	218
VII. Wynik z operacji (V+VI)	3 049		3 049
VIII. Podatek dochodowy	-		-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	7,02		7,02
Kategoria A	8,04	-	8,04
Kategoria B	7,44	-	7,44
Kategoria C	6,38	-	6,38

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	Przekształcone od 01-01-2024 do 31-12-2024	Zmiana prezentacyjna	Opublikowane od 01-01-2024 do 31-12-2024
Kategoria D	6,67		6,67
Kategoria E	7,97		7,97
Kategoria F	7,80		7,80

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	Po zmianie od 2024-01-01 do 2024-12-31	Uprzednio opublikowane dane od 2024-01-01 do 2024-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (****):	4,95%	1,63%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,90%	0,90%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	0,08%	0,08%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,01%	0,01%
Usługi w zakresie rachunkowości	0,21%	0,21%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-

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

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31-12-2025					31-12-2024				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy
Aktywa	62 525	48 488	-	69,37%	111 013	57 188	47 900	-	79,10%	105 088
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	62 525	48 019	-	68,70%	110 544	57 188	47 087	-	77,76%	104 275
Instrumenty pochodne	-	469	-	0,67%	469	-	813	-	1,34%	813
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	362	-	0,52%	362	-	78	-	0,13%	78
Instrumenty pochodne	-	362	-	0,52%	362	-	78	-	0,13%	78

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

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

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	31-12-2025		31-12-2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	43 117	96,49%	47 423	97,78%

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

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

– ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):

- wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
- wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
- sytuacja w branży, w której działa emitent,
- sytuacja na rynku, na którym działa emitent lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
- sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiąganego przez niego przychody, marże i zyski.

Subfundusze ograniczają ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków subfunduszy w papiery wartościowe różnych emitentów.

– ryzyko stopy procentowej

Polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez subfundusze instrumentów dłużnych są w szczególności:

- wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
- wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
- spadek stopy oszczędności w gospodarce,
- negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozdzielnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający portfelem inwestycyjnym subfunduszy regulują strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

- ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy dany subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

- ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

- ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).

- ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.

- ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

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.

Nie dotyczy.

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

Wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny lub (w przypadku dłużnych instrumentów finansowych) na podstawie cen ustalonych i publikowanych przez niezależny serwis informacyjny w oparciu o kwotowania pochodzące od uczestników rynku (np. Bloomberg Generic Price), a w przypadku ich braku – przy wykorzystaniu innych modeli wyceny, w szczególności metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Krzywa dyskontowa zbudowana jest z krzywej referencyjnej odzwierciedlającej poziom stóp wolnych od ryzyka, do której dodawane są spready odzwierciedlające specyfikę instrumentu i ryzyko z nim związane. Powyższe spready są ustalane na moment początkowego ujęcia instrumentu na podstawie ceny transakcyjnej a następnie okresowo aktualizowane w zależności od dostępności, odpowiednio w oparciu o dane o transakcjach (obserwowalne dane wejściowe) lub w oparciu o analizę zmiany ryzyka kredytowego (nieobserwowalne dane wejściowe). Dane wejściowe do wyceny takie, jak krzywe rentowności, kursy walutowe i spready sektorowe są pobierane z systemów informacyjnych.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym kontraktów terminowych (ang. forward) oraz kontraktów zamiany oprocentowania typu IRS określana jest metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Do zdyskontowania przepływów pieniężnych używane są stawki z krzywych OIS (ang. overnight indexed swaps) uwzględniających walutę, w której denominowany jest depozyt zabezpieczający dla danego instrumentu.

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał aktywów na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

- a) łączne zyski lub straty za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty**

Nie dotyczy.

- b) operacje kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń**

Nie dotyczy.

- c) kwoty przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez Subfundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

W okresie sprawozdawczym i do daty podpisania sprawozdania finansowego nie wystąpiły przypadki korekt wyceny, a tym samym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz

Na dzień sporządzenia prezentowanego sprawozdania w ocenie Zarządu założenie o możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz jest zasadne. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

Ocena kontynuacji działalności przez Subfundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego oparta została na analizach, które uwzględniały w szczególności:

- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość obsługi zwiększonej liczby zleceń umorzenia jednostek uczestnictwa,
- skład portfela inwestycyjnego oraz przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej,
- stosowane strategie inwestycyjne, w tym kwestię alokacji w instrumenty emitentów cechujących się wyższym ryzykiem kredytowym oraz aktywny hedging,
- ryzyko przekroczeń limitów inwestycyjnych i limitów będących przesłankami likwidacji Subfunduszu.

- 5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

- 5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano naruszeń ograniczeń inwestycyjnych.

Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi.

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

Nie zaobserwowaliśmy innych informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Nie widzimy zagrożenia dla kontynuacji działalności Subfunduszu ze względu na strukturę jego aktywów.

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

Do pomiaru ekspozycji dla Subfunduszu Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wyrażoną w walucie, w której wyceniane są Aktywa Subfunduszu, kwotę zaangażowania tego Subfunduszu uwzględniającą wszystkie aktywa i zobowiązania Subfunduszu, instrumenty pochodne, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Subfunduszu (w szczególności transakcje sell/buy-back i repo), gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą tego Subfunduszu. Przy obliczaniu Ekspozycji AFI Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia 231/2013 i metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia 231/2013.