

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE **Subfunduszu PZU Zrównoważonego wydzielonego w ramach PZU Funduszu** **Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego**

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

Zarząd TFI PZU SA:

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

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

<i>Krzysztof Białous</i>	Prezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Łukasz Kobus</i>	Wiceprezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Marcin Bielecki</i>	Dyrektor Obszaru Księgowości Funduszy Inwestycyjnych PZU Finanse Sp. z o.o.	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Warszawa, 16 kwietnia 2026 r.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PZU Zrównoważonego wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, zwanego dalej „Subfunduszem”, obejmujące:

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

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	127 043	188 847	45,33	108 368	144 791	44,29
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	1 000	999	0,31
Dłużne papiery wartościowe	213 824	223 280	53,60	171 209	174 880	53,50
Instrumenty pochodne	0	891	0,21	0	895	0,27
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	340 867	413 018	99,14	280 577	321 565	98,37

W tabeli prezentowane są instrumenty pochodne posiadane przez Subfundusz, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Kompletna informacja dotycząca instrumentów pochodnych posiadanych przez Subfundusz znajduje się w tabeli uzupełniającej „Instrumenty pochodne” oraz w „Nocie 6 Instrumenty pochodne”, w których zaprezentowano także (o ile takowe występowały) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których wycena na dzień bilansowy była ujemna i która tym samym została odniesiona w zobowiązania Subfunduszu oraz wystandaryzowane instrumenty pochodne, których wartość bilansowa wynosiła zero z uwagi naienne rozliczenia między stronami kontraktu.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALIOR (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	63 180	Polska	2 963	6 978	1,68
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	238 872	Luksemburg	7 584	7 410	1,78
Archicom SA (PLARHCM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	42 200	Polska	929	1 895	0,45
ARLEN SA (PLARLEN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	50 847	Polska	1 780	1 510	0,36
ATC CARGO SA (PLATCRG00013)	Inny aktywny rynek	NewConnect	19 615	Polska	92	294	0,07
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 302	Polska	5 155	8 080	1,94
BGZBNPP (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 709	Polska	1 287	1 398	0,34
Bioceltix SA (PLBCLTX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	34 207	Polska	1 931	2 654	0,64
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 350	Polska	1 212	2 774	0,67
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	19 600	Polska	2 494	2 344	0,56
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	24 600	Polska	3 591	5 930	1,42
CREOTECH (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	15 512	Polska	2 876	5 957	1,43
cyber_Folks S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	29 471	Polska	2 040	6 071	1,46
Diagnostyka SA (PLDGNST00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	35 000	Polska	4 362	5 985	1,44
DINOPL (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	128 500	Polska	5 191	5 314	1,28
HiProMine SA (PLHPRMN00037)	Inny aktywny rynek	NewConnect	20 133	Polska	2 904	1 893	0,45

InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	37 000	Polska	1 096	1 637	0,39
KDMSHIPNG (CY0102492119)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	46 900	Cypr	1 320	0	0,00
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 400	Polska	2 243	2 192	0,53
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	36 300	Polska	4 631	10 193	2,45
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 850	Polska	1 977	3 380	0,81
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	389	Polska	5 325	8 095	1,94
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 250	Polska	2 331	4 511	1,08
Meta Platforms Inc (US30303M1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 000	Stany Zjednoczone	2 612	2 377	0,57
Micron Technology Inc (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 500	Stany Zjednoczone	813	2 570	0,62
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	184 400	Polska	2 282	2 733	0,66
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	5 400	Stany Zjednoczone	555	3 627	0,87
On Holding AG (CH1134540470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	16 350	Szwajcaria	2 465	2 737	0,66
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	48 900	Polska	6 679	10 029	2,41
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	310 000	Polska	2 235	2 729	0,66
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	106 000	Polska	6 134	10 188	2,44
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	186 000	Polska	7 614	15 840	3,80
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	120 160	Polska	3 810	8 020	1,92
RAINBOW (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	18 000	Polska	2 018	2 725	0,65
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	500	Niemcy	2 668	3 299	0,79

SANPL2 (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 050	Polska	1 955	2 209	0,53
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	59 247	Polska	2 314	3 187	0,77
Synektik SA (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 500	Polska	1 737	1 837	0,44
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	306 000	Polska	2 704	2 644	0,63
Vercom SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	31 250	Polska	2 198	4 044	0,97
VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	14 750	Polska	2 664	1 767	0,42
XTPL (PLXTPL000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	20 804	Polska	2 152	1 515	0,36
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	55 000	Polska	2 056	3 950	0,95
Zabka Group SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	188 869	Luksemburg	4 064	4 325	1,04
Razem aktywny rynek regulowany			2 472 219		122 727	186 660	44,81
Razem aktywny rynek nieregulowany			39 748		2 996	2 187	0,52
Razem nienotowane na rynku aktywnym			46 900		1 320	0	0,00
Razem			2 558 867		127 043	188 847	45,33

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								140	1 400	1 406	0,34
a) Obligacje								140	1 400	1 406	0,34
EFLSA012 170726 (PLO317500125)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-07-17	Zmienne 5,37%	10 000,00	140	1 400	1 406	0,34
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00

c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								198 664	212 424	221 874	53,26
a) Obligacje								198 664	212 424	221 874	53,26
Bank Pocztowy 25/06/29 C5 (PLO172000021)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2029-06-25	Zmienne 6,39%	500 000,00	1	500	506	0,12
BGOSK 4 03/13/32 EUR (XS2778272471)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-13	Stałe 4,00%	1 000,00	476	2 047	2 156	0,52
BGOSK 4 1/4 03/18/37 EUR (XS3025944573)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2037-03-18	Stałe 4,25%	1 000,00	100	412	444	0,11
BGOSK 4 1/4 09/13/44 EUR (XS2902088314)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2044-09-13	Stałe 4,25%	1 000,00	274	1 154	1 133	0,27
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2039-03-13	Stałe 4,375%	1 000,00	1 610	6 901	7 114	1,71
BGOSK 5 3/8 05/22/33 USD (XS2625207571)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stałe 5,375%	1 000,00	200	817	748	0,18
BOSPW Float 29/07/35 PLN (PLBOS0000324)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2035-07-29	Zmienne 7,70%	500 000,00	3	1 500	1 558	0,37
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2028-07-22	Stałe 2,45%	1 000,00	100	374	412	0,10
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	1 000,00	300	1 284	1 122	0,27
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	1 750	1 011	1 494	0,36
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	3 200	3 150	3 455	0,83
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	15 000	14 268	15 071	3,62
DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	2 000	1 925	1 992	0,48

ERBUD S.A. Seria E (PLO110200014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	2029-02-27	Zmienne 7,70%	1 000,00	395	395	406	0,10
FPC0235 (PL0000500468)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-02-03	Stałe 6,00%	1 000,00	15 000	15 761	16 525	3,97
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	11 500	10 382	11 127	2,67
FPC0332 (PL0000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 4,70%	1 000,00	14 000	13 211	13 525	3,25
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	5 000	5 438	6 003	1,44
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,50%	1 000,00	5 000	4 951	4 923	1,18
INPSTN 4 04/01/31 EUR (XS3176794595)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	InPost S.A.	Polska	2031-04-01	Stałe 4,00%	1 000,00	222	944	951	0,23
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 075,37	44 000	40 770	43 388	10,41
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	1 000,00	400	1 600	1 493	0,36
PEOPW 5 1/2 11/23/27 EUR (XS2724428193)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-11-23	Zmienne 5,50%	1 000,00	250	1 093	1 088	0,26
PETBRA 6 1/2 07/03/33 USD (US71647NBK46)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petrobras Global Finance	Holandia	2033-07-03	Stałe 6,50%	1 000,00	100	394	384	0,09
PKO0935 (PLO046700038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2035-09-24	Zmienne 6,35%	500 000,00	4	2 000	2 051	0,49
PKOBP 3 7/8 09/12/27 EUR (XS2890435865)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-09-12	Zmienne 3,875%	1 000,00	100	426	431	0,10
PKOBP 4 1/2 03/27/28 EUR (XS2788380306)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-27	Zmienne 4,50%	1 000,00	389	1 678	1 733	0,42
PKOBP 4 1/2 06/18/29 EUR (XS2842080488)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-06-18	Zmienne 4,50%	1 000,00	240	1 039	1 074	0,26

ROMANI 1 3/4 07/13/30 (XS2364199757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-07-13	Stałe 1,75%	1 000,00	250	967	964	0,23
SERBIA 3 1/8 05/15/27 (XS2170186923)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2027-05-15	Stałe 3,125%	1 000,00	400	1 691	1 718	0,41
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Synthos S.A.	Polska	2028-06-07	Stałe 2,50%	1 000,00	400	1 584	1 586	0,38
VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-04-15	Zmienne 5,99%	1 000,00	2 000	2 000	2 040	0,49
WS0437 (PL0000104857)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2037-04-25	Stałe 5,00%	1 000,00	16 000	15 242	16 245	3,90
WS0447 (PL0000109765)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2047-04-25	Stałe 4,00%	1 000,00	4 000	3 254	3 474	0,83
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	10 000	9 735	9 882	2,37
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	43 000	41 552	42 675	10,24
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	1 000	974	983	0,24
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								1 324	5 305	5 176	1,24
Razem aktywny rynek nieregulowany								144 437	150 981	158 034	37,94
Razem nienotowane na rynku aktywnym								53 043	57 538	60 070	14,42
Razem								198 804	213 824	223 280	53,60

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						16	0	400	0,10
FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF (58 500,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap DKK PLN 15.12.2025 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (210 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (200 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (2 000 000,00)	1	0	251	0,06
FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (2 000 000,00)	1	0	249	0,06
FX Swap EUR PLN 28.11.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (950 000,00)	1	0	15	0,00
FX Swap GBP PLN 19.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (88 000,00)	1	0	4	0,00
FX Swap SEK PLN 05.12.2025 23.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	SEK (2 180 000,00)	1	0	-8	0,00
FX Swap USD PLN 14.10.2025 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 000 000,00)	1	0	85	0,02
FX Swap USD PLN 22.12.2025 08.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (75 000,00)	1	0	-1	0,00
IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (3 105 628,76)	1	0	151	0,04
IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (3 196 810,48)	1	0	133	0,03
IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (2 292 752,40)	1	0	-242	-0,06
IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (2 327 858,08)	1	0	-202	-0,05
IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (750 000,00)	1	0	-16	0,00
IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (750 000,00)	1	0	-21	0,00

Razem aktywny rynek regulowany	0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym	16	0	400	0,10
Razem	16	0	400	0,10

Tabele Dodatkowe

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	53 160	61 074	63 698	15,30
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Cyber_folks S.A.	10 115	2,43
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	26 115	6,27

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	4 419	1,06
DS1033 (PL0000115291)	432	0,10
EFLSA012 170726 (PLO317500125)	1 406	0,34
FPC0342 (PL0000500385)	1 201	0,29
FPC0631 (PL0000500328)	4 923	1,18
FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	3	0,00
FX Swap GBP PLN 19.12.2025 09.01.2026	4	0,00
FX Swap USD PLN 22.12.2025 08.01.2026	-1	0,00
VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	2 040	0,49
WS0437 (PL0000104857)	4 061	0,98
WS0447 (PL0000109765)	3 474	0,83
WZ1128 (PL0000115697)	992	0,24

BILANS Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
I. Aktywa	416 556	326 882
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 514	2 571
2. Należności	24	2 746
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	352 057	292 117
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	60 961	29 448
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	131 883	114 232
III. Aktywa netto (I-II)	284 673	212 650
IV. Kapitał subfunduszu	203 703	179 723
1. Kapitał wpłacony	1 280 748	1 201 575
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 077 045	-1 021 852
V. Dochody zatrzymane	12 982	-4 764
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	25 181	20 534
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-12 199	-25 298
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	67 988	37 691
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	284 673	212 650

Liczba jednostek uczestnictwa	2 410 320,5943	2 195 432,7734
A	907 527,5372	865 516,7203
A1	20 989,1123	3 389,3635
B	27 566,0748	20 947,8359
C	67 145,5928	64 039,2022
D	39 880,4293	52 615,2781
F	51 280,4563	47 664,7447
G	68 062,7680	57 024,9118
I	43 587,3466	23 050,6306
IKE	24 909,9087	21 971,3252
L	10 794,6737	7 494,4641
S	686 779,5055	625 355,2603
U	214 288,3942	194 257,7707
W	247 508,7949	212 105,2660
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	106,67	88,23
A1	108,40	89,59
B	108,79	89,98
C	156,57	127,87
D	147,39	120,86
F	137,91	112,46
G	124,53	101,35
I	125,67	103,73
IKE	109,16	90,29
L	115,12	93,89
S	121,66	99,13
U	127,42	103,80

W	122,64	99,83
---	--------	-------

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

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Przychody z lokat	14 003	12 497
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 011	4 741
2. Przychody odsetkowe	8 958	7 655
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	96
4. Pozostałe	34	5
II. Koszty subfunduszu	9 356	8 822
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	2 761	3 562
- stała część wynagrodzenia	2 761	2 384
- zmienna część wynagrodzenia	0	1 178
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	111	109
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	40	44
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	6 160	5 009
11. Ujemne saldo różnic kursowych	120	0
12. Pozostałe	164	98
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	9 356	8 822
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 647	3 675
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	43 396	17 382
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 099	14 277
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	30 297	3 105
- z tytułu różnic kursowych	-518	25
VII. Wynik z operacji	48 043	21 057
VIII. Podatek dochodowy	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	18,43	8,19
A1	18,81	9,45
B	18,81	9,76
C	28,69	15,32
D	26,53	14,06
F	25,46	13,62
G	23,17	12,46
I	21,94	9,80
IKE	18,87	9,79
L	21,22	11,34
P	-	5,06
S	22,53	12,07

U	23,62	12,65
W	22,81	12,24

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

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, wyrażonego w zł.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako suma dziennych ilorazów wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii w każdym dniu wyceny w okresie sprawozdawczym.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	212 650	169 521
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	48 043	21 057
a) przychody z lokat netto	4 647	3 675
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 099	14 277
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	30 297	3 105
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	48 043	21 057
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	23 980	22 072
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	79 173	102 295
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-55 193	-80 223
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	72 023	43 129
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	284 673	212 650
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	248 279	209 823
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	754 013,3730	1 121 017,0817
A	440 661,3564	673 710,2436
A1	27 514,6037	8 371,0873
B	12 945,1211	26 512,4809
C	10 345,6332	12 753,7927
D	4 565,6635	5 865,4464
E	0,0000	0,0000
F	8 615,6461	6 311,5339
G	16 235,7367	11 764,7258
I	20 536,7160	3 611,7544
IKE	15 379,4141	1 576,3796
J	0,0000	0,0000
L	5 535,3477	200 809,5008
P	0,0000	0,0000
S	108 555,8867	93 742,2409
T	0,0000	0,0000
U	32 692,0827	28 417,7556
W	50 430,1651	47 570,1398
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	539 125,5521	889 658,8053
A	398 650,5395	555 180,2239
A1	9 914,8549	6 589,6063
B	6 326,8822	17 293,8433
C	7 239,2426	6 826,3892
D	17 300,5123	3 158,7363
E	0,0000	0,0000

F	4 999,9345	985,6524
G	5 197,8805	3 042,3186
I	0,0000	3 611,7544
IKE	12 440,8306	1 308,9010
J	0,0000	0,0000
L	2 235,1381	198 057,6200
P	0,0000	31,2350
S	47 131,6415	61 688,0956
T	0,0000	0,0000
U	12 661,4592	9 879,6053
W	15 026,6362	22 004,8240
c) saldo zmian	214 887,8209	231 358,2764
A	42 010,8169	118 530,0197
A1	17 599,7488	1 781,4810
B	6 618,2389	9 218,6376
C	3 106,3906	5 927,4035
D	-12 734,8488	2 706,7101
E	0,0000	0,0000
F	3 615,7116	5 325,8815
G	11 037,8562	8 722,4072
I	20 536,7160	0,0000
IKE	2 938,5835	267,4786
J	0,0000	0,0000
L	3 300,2096	2 751,8808
P	0,0000	-31,2350
S	61 424,2452	32 054,1453
T	0,0000	0,0000
U	20 030,6235	18 538,1503
W	35 403,5289	25 565,3158
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 438 550,5512	16 684 537,1782
A	13 475 048,2177	13 034 386,8613
A1	38 161,4033	10 646,7996
B	120 330,1373	107 385,0162
C	676 904,1894	666 558,5562
D	287 973,9452	283 408,2817
E	1 590,6765	1 590,6765
F	144 343,2732	135 727,6271
G	96 934,4722	80 698,7355
I	457 603,6041	437 066,8881
IKE	108 764,1642	93 384,7501
J	3 178,1025	3 178,1025
L	213 177,7439	207 642,3962
P	207 043,9495	207 043,9495
S	891 767,5096	783 211,6229
T	126 168,0334	126 168,0334
U	274 233,9367	241 541,8540
W	315 327,1925	264 897,0274

b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 028 229,9569	14 489 104,4048
A	12 567 520,6805	12 168 870,1410
A1	17 172,2910	7 257,4361
B	92 764,0625	86 437,1803
C	609 758,5966	602 519,3540
D	248 093,5159	230 793,0036
E	1 590,6765	1 590,6765
F	93 062,8169	88 062,8824
G	28 871,7042	23 673,8237
I	414 016,2575	414 016,2575
IKE	83 854,2555	71 413,4249
J	3 178,1025	3 178,1025
L	202 383,0702	200 147,9321
P	207 043,9495	207 043,9495
S	204 988,0041	157 856,3626
T	126 168,0334	126 168,0334
U	59 945,5425	47 284,0833
W	67 818,3976	52 791,7614
c) saldo zmian	2 410 320,5943	2 195 432,7734
A	907 527,5372	865 516,7203
A1	20 989,1123	3 389,3635
B	27 566,0748	20 947,8359
C	67 145,5928	64 039,2022
D	39 880,4293	52 615,2781
E	0,0000	0,0000
F	51 280,4563	47 664,7447
G	68 062,7680	57 024,9118
I	43 587,3466	23 050,6306
IKE	24 909,9087	21 971,3252
J	0,0000	0,0000
L	10 794,6737	7 494,4641
P	0,0000	0,0000
S	686 779,5055	625 355,2603
T	0,0000	0,0000
U	214 288,3942	194 257,7707
W	247 508,7949	212 105,2660
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 410 320,5943	2 195 432,7734
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	88,23	80,04
A1	89,59	80,14
B	89,98	80,22
C	127,87	112,55
D	120,86	106,80
E	-	-
F	112,46	98,84
G	101,35	88,89
I	103,73	93,93

IKE	90,29	80,50
J	-	-
L	93,89	82,57
P	-	100,92
S	99,13	87,06
T	-	-
U	103,80	91,14
W	99,83	87,59
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	106,67	88,23
A1	108,40	89,59
B	108,79	89,98
C	156,57	127,87
D	147,39	120,86
E	-	-
F	137,91	112,46
G	124,53	101,35
I	125,67	103,73
IKE	109,16	90,29
J	-	-
L	115,12	93,89
P	-	-
S	121,66	99,13
T	-	-
U	127,42	103,80
W	122,64	99,83
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	20,90	10,23
A1	21,00	11,79
B	20,90	12,17
C	22,44	13,61
D	21,95	13,16
E	-	-
F	22,63	13,78
G	22,87	14,02
I	21,15	10,43
IKE	20,90	12,16
J	-	-
L	22,61	13,71
P	-	-
S	22,73	13,86
T	-	-
U	22,76	13,89
W	22,85	13,97
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	88,28	78,27
A1	89,64	78,55

B	90,03	78,64
C	128,00	110,40
D	120,96	104,75
E	-	-
F	112,58	96,96
G	101,46	87,21
I	103,79	91,87
IKE	90,34	78,91
J	-	-
L	93,99	81,00
P	-	99,02
S	99,24	85,41
T	-	-
U	103,92	89,41
W	99,94	85,93
- data wyceny		
A	2025-01-13	2024-01-17
A1	2025-01-13	2024-01-17
B	2025-01-13	2024-01-17
C	2025-01-13	2024-01-17
D	2025-01-13	2024-01-17
E	-	-
F	2025-01-13	2024-01-17
G	2025-01-13	2024-01-17
I	2025-01-13	2024-01-17
IKE	2025-01-13	2024-01-17
J	-	-
L	2025-01-13	2024-01-17
P	-	2024-01-17
S	2025-01-13	2024-01-17
T	-	-
U	2025-01-13	2024-01-17
W	2025-01-13	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	106,73	92,03
A1	108,45	93,80
B	108,85	93,87
C	156,65	132,59
D	147,46	125,56
E	-	-
F	137,97	116,53
G	124,59	104,92
I	125,73	108,12
IKE	109,22	94,19
J	-	-
L	115,18	97,34
P	-	105,98
S	121,72	102,68

T	-	-
U	127,48	107,51
W	122,69	103,36
- data wyceny		
A	2025-12-30	2024-07-12
A1	2025-12-30	2024-07-12
B	2025-12-30	2024-07-12
C	2025-12-30	2024-07-12
D	2025-12-30	2024-07-12
E	-	-
F	2025-12-30	2024-07-12
G	2025-12-30	2024-07-12
I	2025-12-30	2024-07-12
IKE	2025-12-30	2024-07-12
J	-	-
L	2025-12-30	2024-07-12
P	-	2024-02-15
S	2025-12-30	2024-07-12
T	-	-
U	2025-12-30	2024-07-12
W	2025-12-30	2024-07-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	106,73	88,22
A1	108,45	89,58
B	108,85	89,97
C	156,65	127,85
D	147,46	120,84
E	-	-
F	137,97	112,45
G	124,59	101,33
I	125,73	103,72
IKE	109,22	90,28
J	-	-
L	115,18	93,88
P	-	-
S	121,72	99,12
T	-	-
U	127,48	103,79
W	122,69	99,81
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	3,77	4,20
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,11	1,70
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,05
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02	0,02

6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00
--	------	------

Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe oraz o ile występuje, wynagrodzenie zmienne za zarządzanie. Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami, zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych zwane dalej „Rozporządzeniem” wraz ze zmianami wprowadzonymi Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Funduszu oraz zgodnie z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej oraz obejmuje:

- zestawienie lokat
- bilans
- rachunek wyniku z operacji
- zestawienie zmian w aktywach netto
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Dane wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości jednostki uczestnictwa (a jeśli było to wymagane, także wartości jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii uczestnictwa) oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, które zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza, a także liczby jednostek uczestnictwa, która została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku. Ponadto, jeżeli charakter i istotność innych pozycji wymagała innej dokładności, ten fakt został odpowiednio odnotowany.

Przedstawione sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2025 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w dacie zawarcia umowy.

Transakcje reverse repo/buy-sell-back oraz repo/sell-buy-back ujmuje się w dacie zawarcia odpowiednio w aktywach jako transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz od kontrahentów tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako zobowiązania w dniu, w którym Subfundusz stał się beneficjentem tych środków.

Środki pieniężne przekazane przez Subfundusz kontrahentom tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako należność z tytułu wniesionych zabezpieczeń w dniu, w którym Subfundusz przekazał te środki do kontrahenta.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, przy czym składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki 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.

Koszty obciążające Subfundusz ujmuje się w okresie, którego dotyczą, niezależnie od terminu ich zapłaty. Do kosztów tych zaliczane są wyłącznie koszty, które mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu zgodnie ze statutem Subfunduszu, przy uwzględnieniu limitów tam wskazanych. W przypadku, gdy Towarzystwo podejmie decyzję o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów wymienionych w zdaniu poprzednim, są one pokrywane ze środków własnych Towarzystwa. W takim przypadku, jak i w przypadku innych kosztów pokrywanych ze środków własnych Towarzystwa nie są



one ujmowane w księgach Subfunduszu. Prowizje związane z transakcjami zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu i stanowiące składnik ceny nabycia lub zbycia składnika lokat Subfunduszu, pokrywane ze środków własnych Towarzystwa ujmuje się w pozycji pozostałe przychody w korespondencji z należnościami od Towarzystwa.

W każdym dniu dokonywania wyceny tworzy się rezerwy na koszty, których poniesienie jest pewne lub bardzo prawdopodobne a ich kwotę i termin można w sposób wiarygodny oszacować. W szczególności rezerwy tworzy się na koszty ponoszone okresowo, zgodnie z zawartymi przez Subfundusz umowami. Rezerwa na koszty, których poniesienie uzależnione jest od wykonania określonej czynności na rzecz Subfunduszu i nie ma charakteru okresowego, ujmuje się w dniu wykonania tej czynności.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej. Zbycie i odkupienie jednostek uczestnictwa następuje w dacie wpisania do rejestru uczestników liczby zbytych lub odkupionych jednostek uczestnictwa, którą stanowi dzień wyceny, wg której te jednostki uczestnictwa są zbywane lub odkupywane.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

W związku z opodatkowaniem dochodów Subfunduszu, o którym mowa w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych tworzy się rezerwę na podatek dochodowy i ustala aktywo z tytułu podatku odroczonego na przejściowe różnice między wartością bilansową składników aktywów i pasywów (zarówno ujętych jak i nieujętych w księgach), a ich wartością podatkową.

c) metody wyceny aktywów (z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat), aktywów netto i wyniku z operacji oraz ustalania zobowiązań Subfunduszu

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym dniu określonym w statucie Subfunduszu oraz na dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe, dalej „Dzień Wyceny”, według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny, wyrażonej w walucie, w której zbywane są jednostki uczestnictwa.

W Dniu Wyceny ustala się wynik z operacji Subfunduszu obejmujący: przychody z lokat netto (stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu), zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny składników lokat oraz zobowiązań z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych, wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Zrealizowany zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu sprzedawanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.

Zrealizowany zysk lub stratę z tytułu wygaśnięcia zobowiązania do dostarczenia papierów wartościowych w związku z zamknięciem umowy sprzedaży krótkiej ustala się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, po której Subfundusz odkupuje papier wartościowy będący przedmiotem umowy sprzedaży krótkiej a ceną sprzedaży netto, po której to zobowiązanie zostało ujęte w księgach Subfunduszu, przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu wyłączanym zobowiązaniom ceny zobowiązania, które zostało ujęte po najniższej cenie.

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

1. Aktywa i zobowiązania finansowe wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, w zakresie dotyczącym aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat i zobowiązań finansowych uznaje się:

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

3. Wartość godziwą wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny, o których mowa powyżej, z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

4. Aktywnym rynkiem jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania 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.

5. Zastosowanie modelu wyceny oznacza zastosowanie techniki wyceny, pozwalającej wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat lub zobowiązania finansowego:

- 1) poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, lub
- 2) za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat lub zobowiązania finansowego, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni a w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, przy czym we wszystkich przypadkach, techniki wyceny stosowane przez Subfundusz do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Dane obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni to dane wejściowe do modelu na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej, które obejmują:

- a. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
- b. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- c. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - zakładaną zmienność,
 - spread kredytowy,
- d. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

Dane nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

1. Przy szacowaniu wartości godziwej najwyższy priorytet nadaje się cenom notowanym na Aktywnym Rynku (dane wejściowe na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej) a w przypadku składników lokat, które są przedmiotem wymiany na wielu Aktywnych Rynkach cenę notowanej na rynku głównym.

2. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego, a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

3. W szczególności dopuszcza się przyjęcie jako rynku głównego, rynku podstawowego wskazanego dla danego składnika lokat (tzw. „primary exchange”), rynku zorganizowanego w kraju emitenta danego składnika lokat lub wybranych rynków pośredników oraz transakcji bezpośrednich, o ile ilość składników lokat wprowadzonych do obrotu na tych rynkach zapewnia informację na temat bieżących cen danego składnika lokat.

4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. W przypadku, gdy wartość godziwa składnika lokat lub zobowiązania finansowego w Dniu Wyceny jest ustalana na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowana jest ostatnia dostępna na Dzień Wyceny, cena ustalona na Aktywnym Rynku (a w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem wymiany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku – na rynku głównym), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny ceny referencyjnej (w tym kursu fixing) lub ceny zamknięcia a w przypadku braku ceny zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatnią dostępną cenę przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

1. Jeżeli w Dniu Wyceny nie można ustalić wartości godziwej składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, do wyceny stosuje się cenę otrzymaną za pomocą modelu. Przy doborze modelu wyceny uwzględnia się dostępność odpowiednich danych wejściowych do modelu, przy czym najwyższy priorytet nadaje się wejściowym danym obserwowalnym w

sposób pośredni bądź bezpośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), zaś najniższy – nieobserwowalnym danym wejściowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, jeżeli dla danego składnika lokat, w Dniu Wyceny dostępne są odpowiednie ceny pochodzące z rynku, który nie jest aktywny lub ceny podobnych składników lokat pochodzące z Aktywnego Rynku przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model wyceny wykorzystujący te ceny.

3. Przy wycenie wartości godziwej jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania za pomocą modelu stosuje się wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej na Dzień Wyceny przez zarządzającego funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania.

4. Przy wycenie wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą modelu stosuje się dane wejściowe potwierdzone przez rynek tj. wg. ostatniej dostępnej na Dzień Wyceny ceny opublikowanej przez niezależną instytucję świadczącą tego rodzaju usługi, która w szczególności może nie opierać się wyłącznie na cenach notowanych.

5. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań, jeżeli nie można ustalić wartości godziwej dłużnych instrumentów finansowych za pomocą metod opisanych powyżej (ust. 2 i 4), przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegający na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

6. Jeżeli nie można ustalić wartości godziwej udziałowych papierów wartościowych lub udziałów w spółkach za pomocą modelu wykorzystującego dane wejściowe obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, przy wycenie wartości godziwej stosuje się w szczególności metodę skorygowanych aktywów netto lub metodę dochodową.

7. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

8. Transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych oraz stóp procentowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

9. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, inne niż wymienione w ust. 8 wycenia za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu. W szczególności, opcje wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

10. Prawa poboru, które nie są przedmiotem wymiany rynkowej wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, przy zastosowaniu wartości teoretycznej prawa poboru.

11. Jeżeli prawa do akcji są tożsame w prawach do akcji, dla których jest dostępna cena notowana na Aktywnym Rynku przy wycenie wartości godziwej stosuje się tę cenę, a w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.

12. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1.

13. Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się w wartości godziwej oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego.

14. Metody wyceny składników lokat Subfunduszu i modele, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu i wycenia się je według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

2. Papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

3. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

4. W przypadku transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- a. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
- b. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

6. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane.

8. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walucie obcej, wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

Zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych i metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania

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

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	18
Z tytułu dywidendy	1	97
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	1	0
Pozostałe, w tym:	22	2 631
należności od Towarzystwa	22	0
rozliczenie subskrypcji	0	2 480
Razem	24	2 746

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	1 227	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	129 350	112 253
Z tytułu instrumentów pochodnych	491	820
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	181	72
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	92	31
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	3	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	13	12
Pozostałe zobowiązania	526	1 044
Razem	131 883	114 232

NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych:

	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			3 514		2 571
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	3 443	3 443	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CHF	0	1	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CZK	1	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	DKK	7	4	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	11	47	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	0	2	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	HUF	1	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SEK	4	2	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	4	14	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ZAR	2	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	1	1	1 860	1 860
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CHF	0	0	0	1
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	0	0	1	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	DKK	0	0	7	4
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	0	0	5	20
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	GBP	0	0	88	455
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	HUF	0	0	1	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	SEK	0	0	4	2
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	0	0	56	229
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ZAR	0	0	2	0

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			2 131		2 297
-	PLN	1 676	1 676	1 748	1 748
-	CHF	0	1	3	12
-	CZK	1	0	1	0
-	DKK	7	4	7	4
-	EUR	40	171	64	278
-	GBP	36	179	15	78
-	HUF	1	0	1	0
-	SEK	4	2	4	2
-	USD	26	98	44	175
-	ZAR	2	0	2	0

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych obliczony został jako średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań na rachunkach podstawowych na każdy dzień kalendarzowy bieżącego okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

NOTA 5 Ryzyka**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:**

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych. W szczególności ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na dłużnych papierach wartościowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych, transakcjach przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Subfunduszu do odkupu oraz innych instrumentach o charakterze dłużnym, natomiast ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych papierach wartościowych o charakterze dłużnym oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową o dodatniej wycenie (aktywa) lub ujemnej wycenie (zobowiązania) na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	223 564	53,67%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	163 210	39,18%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	60 354	14,49%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	129 831	31,16%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	129 350	31,05%
2. Instrumenty pochodne	481	0,11%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	84 565	20,30%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	57 866	13,89%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	26 699	6,41%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	481	0,11%
1. Instrumenty pochodne	481	0,11%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	176 204	53,90%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	147 326	45,07%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28 878	8,83%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	112 892	34,53%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	112 253	34,34%
2. Instrumenty pochodne	639	0,19%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	70 034	21,41%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	53 651	16,41%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 383	5,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	639	0,19%
1. Instrumenty pochodne	639	0,19%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwane niewykonanie zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania, w szczególności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych, otwartych

transakcji na instrumentach pochodnych oraz transakcji przy zobowiązaniu się kontrahenta do odkupu. Ryzyko kredytowe obejmuje również depozyty oraz przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym danego podmiotu, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	227 709	54,66%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 514	0,84%
Należności	24	0,01%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	163 210	39,18%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	60 961	14,63%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	63 698	15,30%
Dłużne papiery wartościowe	63 698	15,30%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	138 659	33,28%
Dłużne papiery wartościowe	138 659	33,28%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	182 091	55,71%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 571	0,79%
Należności	2 746	0,84%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	147 326	45,07%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	29 448	9,01%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	28 753	8,81%
Dłużne papiery wartościowe	28 753	8,81%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	121 936	37,31%
Dłużne papiery wartościowe	121 936	37,31%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	41 760	10,03%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	70	0,02%

Należności	1	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	40 798	9,80%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	891	0,21%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	455	0,11%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	48 958	14,98%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	711	0,22%
Należności	2	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	47 375	14,49%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	870	0,27%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	819	0,25%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	5,00%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	6,52%

W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. W przypadku, gdy Subfundusz posiadał tego typu umowy na dzień bilansowy, cel ich zawarcia został wskazany w Nocie 6.

Subfundusz może również wzywać kontrahentów do złożenia zabezpieczeń w celu zabezpieczenia ryzyka niewywiązania się przez nich ze zobowiązań wobec Subfunduszu z tytułu transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych. W przypadku, gdy otrzymane przez Subfundusz zabezpieczenia przekraczają 5% wartości aktywów Subfunduszu, zostały one wykazane w Nocie 3, w pozycji „pozostałe zobowiązania z tytułu otrzymanych przez Subfundusz zabezpieczeń”.

NOTA 6 Instrumenty pochodne

W przypadku walutowych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, wykazane w tabeli przyszłe płatności Subfunduszu i kontrahenta są wyliczane na podstawie kursu ustalonego przez strony kontraktu w trakcie zawierania transakcji.

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	3	842	PLN	200	EUR	2026-01-08
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2025 08.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	75	USD	270	PLN	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap GBP PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	4	422	PLN	88	GBP	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	15	950	EUR	4 032	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	59	CHF	265	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	85	1 000	USD	3 686	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 15.12.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	210	DKK	119	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 05.12.2025 23.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	2 180	SEK	844	PLN	2026-01-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	251	2 000	EUR	8 715	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	249	2 000	EUR	8 714	PLN	2026-01-27

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	151	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 9,90%	3 106	2026-01-02

Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	133	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,155%	3 197	2026-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	IRS PLN 30.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-21	Płatności roczne wg stopy 4,73% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	750	2028-08-30
Pozycja długa	IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	IRS PLN 01.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-16	Płatności roczne wg stopy 4,53% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	750	2028-09-01
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-242	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,36%	2 293	2029-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-202	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,7675%	2 328	2029-01-02

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	210	DKK	121	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.06.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-25	1 000	USD	4 081	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.07.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-149	1 000	USD	3 956	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	59	CHF	270	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	2 180	SEK	809	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR USD 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	25	600	EUR	631	USD	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	175	EUR	749	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.06.2024 27.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	349	3 000	EUR	13 189	PLN	2025-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.07.2024 27.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	164	2 000	EUR	8 724	PLN	2025-01-27

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.06.2024 14.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	28	235	EUR	1 038	PLN	2025-03-14
----------------	--	---------	---------------------------------------	----	-----	-----	-------	-----	------------

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	158	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 9,90%	3 106	2026-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	142	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,155%	3 197	2026-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	IRS PLN 30.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	10	Płatności roczne wg stopy 4,73% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	750	2028-08-30
Pozycja długa	IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	IRS PLN 01.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	15	Płatności roczne wg stopy 4,53% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	750	2028-09-01
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-336	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,36%	2 293	2029-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-303	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,7675%	2 328	2029-01-02

NOTA 7 Transakcje repo/ sell-buy-back oraz reverse repo/ buy-sell-back, pożyczek papierów wartościowych

	31.12.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	129 350	112 253
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	129 350	112 253
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

NOTA 9 Waluty i różnice kursowe**Walutowa struktura pozycji bilansu:**

Pozycja bilansowa	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 514		2 571
PLN	3 444	3 444	1 860	1 860
CHF	0	1	0	1
CZK	1	0	1	0
DKK	7	4	7	4
EUR	11	47	5	20
GBP	0	2	88	455
HUF	1	0	1	0
SEK	4	2	4	2
USD	4	14	56	229
ZAR	2	0	2	0
Należności		24		2 746
PLN	23	23	2 744	2 744
USD	0	1	0	2
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		352 057		292 117
PLN	311 259	311 259	244 742	244 742
EUR	6 090	25 740	7 771	33 205
USD	4 181	15 058	3 455	14 170
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		60 961		29 448
PLN	60 070	60 070	28 578	28 578
BRL	432	284	452	300
CHF	0	0	1	4
DKK	1	0	0	0
EUR	123	518	132	566

GBP	1	4	0	0
USD	24	85	0	0
Zobowiązania		131 883		114 232
PLN	131 428	131 428	113 413	113 413
BRL	675	444	964	640
CHF	0	1	0	0
SEK	21	9	18	7
USD	0	1	42	172

Kursy średnie walut obcych wyliczone przez NBP na dzień 31 grudnia 2025 r.

Waluta	31.12.2025	31.12.2024
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
BRL	0,6575	0,6638
CHF	4,5390	4,5371
CZK	0,1746	0,1699
DKK	0,5659	0,5730
EUR	4,2267	4,2730
GBP	4,8399	5,1488
100 HUF	1,0968	1,0421
SEK	0,3908	0,3731
USD	3,6016	4,1012
ZAR	0,2168	0,2188

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	37	0	84

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-621	0	-480	0
Dłużne papiery wartościowe	-167	-555	-403	-59

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 271	12 188
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	828	2 089
RAZEM	13 099	14 277

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 198	4 451

2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 099	-1 346
RAZEM	30 297	3 105

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

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

	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2024- 31.12.2024
1. zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0
2. transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
3. transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0

NOTA 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Część stała wynagrodzenia	2 761	2 384
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	1 178
RAZEM	2 761	3 562

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	284 673	212 650	169 521
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	106,67	88,23	80,04
A1	108,40	89,59	80,14
B	108,79	89,98	80,22
C	156,57	127,87	112,55
D	147,39	120,86	106,80
E	-	-	-
F	137,91	112,46	98,84
G	124,53	101,35	88,89
I	125,67	103,73	93,93
IKE	109,16	90,29	80,50
J	-	-	-
L	115,12	93,89	82,57
P	-	-	100,92
S	121,66	99,13	87,06

T	-	-	-
U	127,42	103,80	91,14
W	122,64	99,83	87,59

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w prezentowanym sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu, za bieżący okres sprawozdawczy.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu.

Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w prezentowanym sprawozdaniu, a sprawozdaniami uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi.

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

Ze składnikami lokat, których wartość godziwa jest szacowana za pomocą modeli wyceny gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub opartych o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) wiążą się następujące ryzyka:

1. ryzyko danych – ryzyko wynikające z wykorzystania do budowy i stosowania modeli nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
2. ryzyko założeń i metodologiczne – ryzyko wynikające z założeń lub uproszczeń wykorzystanych przy budowie modelu bądź wykorzystania do budowy modeli lub ustalania parametrów, niewłaściwych narzędzi, technik lub metod (w tym statystycznych);
3. ryzyko administrowania – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modeli z powodu ich nieadekwatnego monitorowania, walidacji, implementacji oraz aktualizacji.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	327 507	115,05	72 673	25,53	12 838	4,51
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	327 507	115,05	72 673	25,53	12 838	4,51
Akcje	188 847	66,34	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	138 660	48,71	71 782	25,22	12 838	4,51
Instrumenty pochodne	0	0,00	891	0,31	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	491	0,17	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	491	0,17	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	266 550	125,35	46 398	21,81	8 617	4,05
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	266 550	125,35	46 398	21,81	8 617	4,05
Akcje	144 613	68,01	178	0,08	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	999	0,47
Dłużne papiery wartościowe	121 937	57,34	45 325	21,31	7 618	3,58
Instrumenty pochodne	0	0,00	895	0,42	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	820	0,39	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	820	0,39	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2025
Razem	30,04

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	25,86

Informacje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach na dzień bilansowy.

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	129 350	98,08
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	112 253	98,27
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej następują w przypadku stwierdzenia, że nastąpiła zmiana wolumenu lub poziomu aktywności rynku w stosunku do normalnej aktywności rynku dla danego składnika lokat uzasadniająca przeniesienie pomiędzy poziomami. Ocena tych zmian jest dokonywana na podstawie następujących czynników.

- wolumenu transakcji;
- aktualności notowanych cen;
- różnic cen występujących pomiędzy animatorami rynku;
- dostępności do informacji na temat transakcji.

Kwoty przeniesień między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej:

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

Kwoty przeniesień między poziomem 2, a poziomem 1 hierarchii wartości godziwej:

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii

Wartość godziwą składników lokat sklasyfikowaną na poziomie 2 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.

Wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych, wyznacza się 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 godziwą kapitałowych instrumentów finansowych określa się na w oparciu o modele wyceny bazujące na dostępnych danych rynkowych lub w oparciu o obecną wartość przyszłych, prognozowanych wyników spółek. Wycenę metodą dochodową przeprowadza się z wykorzystaniem najbardziej aktualnych danych, w tym: sprawozdań finansowych spółki, prognozowanego budżetu spółki, danych makroekonomicznych i danych operacyjnych. W metodzie DCF prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane stopą dyskonta odpowiadającą poziomowi ryzyka generowanych przepływów, dając w wyniku wartość bieżącą strumienia przepływów pieniężnych generowanych przez wyceniany podmiot. Następnie określa się wartość rezydualną na koniec okresu prognozy, która jest również dyskontowana i powiększa ogólną wartość wycenianego podmiotu.

Wartość godziwą jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą określa się według wartości jednostki uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych publikowanych przez podmioty zarządzające funduszem.

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 dyskontowania przepływów pieniężnych używane są stawki z krzywych OIS (ang. overnight indexed swaps) uwzględniających walutę, w której denominowany jest depozyt zabezpieczający dla danego instrumentu.

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia oraz zmiany w okresie sprawozdawczym w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Kwota łącznych zysków lub strat za okres sprawozdawczy w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	7 618	999
Kupna	895	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	10 925	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	391	43
- przychody odsetkowe	379	40
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	57	1
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-45	2
Sprzedaże	6 217	1 010
Emisje	0	0
Rozliczenia	368	32
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	406	0
Wartość na dzień bilansowy	12 838	0

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	0	0
Kupna	3 307	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	5 583	999
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	129	0
- przychody odsetkowe	114	0
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9	0
Sprzedaże	1 310	0
Emisje	0	0
Rozliczenia	91	0
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0	0
Wartość na dzień bilansowy	7 618	999

Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez Subfundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej klasyfikowane są instrumenty dłużne, dla których nie jest możliwe ustalenie wartości spreadu indywidualnego na podstawie obserwowalnych danych rynkowych. Dla takich transakcji dokonywana jest analiza zmiany ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. Dla instrumentów, dla których nastąpiła zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności w zależności od ratingu i czasu trwania instrumentu w podziale na emitentów finansowych oraz komercyjnych oraz parametru LGD (loss given default), czyli straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi dokonuje się rekalkulacji spreadu kredytowego w taki sposób, aby wartość z modelu równała się wartości skorygowanej.



Informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej, w tym prezentacja wpływu wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych.

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2025*	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2024*
Dłużne papiery wartościowe i Listy zastawne	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 9 tys. zł oraz 9 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 2 tys. zł oraz 2 tys. zł.

* W tabeli zostały zaprezentowane informacje zarówno na temat nieobserwowalnych danych wejściowych opracowanych przez Fundusz, jak i takich do których Fundusz ma racjonalny dostęp

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.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfunduszu.

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania mimo możliwości wzrostu ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, niepewność co do możliwości kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy nie występuje. Aktualny poziom ryzyka jest spójny z profilem Subfunduszu.

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Na dzień bilansowy w portfelu Subfunduszu znajdowały się akcje poniższej spółki, których obrót na rynku giełdowym został zawieszony lub zostały wykluczone z tego obrotu z uwagi na naruszenie przez spółkę przepisów obowiązujących na rynku. Od 2022 r., w ich wycenie zastosowano korekty uwzględniające skutek ograniczeń zbycia z tego tytułu.

Akcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
KDMSHIPNG (CY0102492119)	46 900	KDM SHIPPING PUBLIC LIMITED	1 320	0



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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Towarzystwo monitoruje zgodność obowiązującej siatki limitów ustawowych i statutowych z aktualnym składem portfela Subfunduszu i w przypadku przekroczenia limitów określa wymagane działania. 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.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian sprawozdaniu Subfunduszu.