

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
Subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK 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 Stabilnego Wzrostu MAZUREK 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	625 996	1 189 391	23,17	598 298	888 676	19,52
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	24 500	24 466	0,54
Dłużne papiery wartościowe	3 739 130	3 887 981	75,74	3 006 607	3 043 764	66,84
Instrumenty pochodne	0	12 040	0,23	0	13 313	0,30
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	15 414	16 934	0,33	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	4 380 540	5 106 346	99,47	3 629 405	3 970 219	87,20

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
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	240 607	Polska	2 637	2 190	0,04
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 288 201	Luksemburg	37 017	39 960	0,78
Anglo American PLC (GB00BTK05J60)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	61 651	Wielka Brytania	7 353	9 205	0,18
ARLEN SA (PLARLEN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	272 185	Polska	9 610	8 084	0,16
ATC CARGO SA (PLATCRG00013)	Inny aktywny rynek	NewConnect	280 800	Polska	1 643	4 212	0,08
AUTOPARTN (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	706 306	Polska	1 554	11 725	0,23
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	9 727	Polska	11 145	34 142	0,66
BGZBNPP (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	184 142	Polska	15 648	24 030	0,47
Bioceltix SA (PLBCLTX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	59 338	Polska	5 170	4 605	0,09
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	33 442	Polska	5 820	21 329	0,42
CAPITEA (PLGTBCK00297)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	473 676	Polska	10 925	152	0,00
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	115 298	Polska	6 930	13 790	0,27
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	126 945	Polska	16 629	30 594	0,60
CREOTECH (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	25 092	Polska	4 694	9 635	0,19
Diagnostyka SA (PLDGNST00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	110 372	Polska	12 357	18 874	0,37
DINOPL (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	878 840	Polska	17 870	36 340	0,71

DOMDEV (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	67 906	Polska	5 162	17 316	0,34
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	41 334	Polska	7 550	14 116	0,27
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	196 464	Polska	10 792	8 694	0,17
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	15 643	Polska	6 920	8 776	0,17
KDMSHIPNG (CY0102492119)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	493 090	Cypr	14 074	0	0,00
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	17 514	Polska	5 723	15 999	0,31
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	264 172	Polska	22 502	74 178	1,44
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	39 153	Polska	11 034	19 322	0,38
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 003	Polska	24 496	62 491	1,22
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	21 651	Polska	7 439	22 982	0,45
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	7 000	Stany Zjednoczone	8 603	12 193	0,24
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	677 754	Polska	10 224	11 271	0,22
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	816 086	Polska	9 142	12 094	0,24
Mo-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	24 292	Polska	7 148	7 895	0,15
Moliera2 S.A. (PLAIRMK00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	168 000	Polska	34	0	0,00
MURAPOL (PLMURPL00190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	94 777	Polska	3 607	3 744	0,07
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	14 528	Polska	4 371	11 826	0,23
NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	159 709	Polska	11 741	15 061	0,29
NIKE Inc (US6541061031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	15 300	Stany Zjednoczone	6 924	3 511	0,07

NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	22 640	Stany Zjednoczone	7 176	15 207	0,30
On Holding AG (CH1134540470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	80 000	Szwajcaria	12 307	13 392	0,26
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	101	Polska	3	1	0,00
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	306 418	Polska	20 542	62 846	1,21
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 432 316	Polska	8 670	12 610	0,25
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	902 145	Polska	47 134	86 705	1,69
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 133 429	Polska	25 484	96 523	1,88
PRAGMAINK (PLPRGNK00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Główny Rynek GPW	85 000	Polska	1 593	265	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 116 161	Polska	39 351	74 492	1,45
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	7 430	Niemcy	7 785	49 022	0,94
SANPL2 (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	97 879	Polska	29 123	53 383	1,04
SAP SE (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	10 000	Niemcy	9 907	8 806	0,17
Selvita SA (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	29 249	Polska	2 195	1 264	0,02
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	197 489	Polska	7 714	10 625	0,21
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 025 890	Polska	8 766	9 532	0,19
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 616 963	Polska	7 718	31 258	0,61
Vercom SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	125 084	Polska	8 671	16 186	0,32
VIGOSYS (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	13 539	Polska	5 302	6 093	0,12
VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	112 534	Polska	3 645	13 482	0,26

X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	227 619	Polska	8 685	16 348	0,32
Zabka Group SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	917 695	Luksemburg	19 737	21 015	0,41
Razem aktywny rynek regulowany			20 436 689		608 652	1 184 914	23,08
Razem aktywny rynek nieregulowany			280 800		1 643	4 212	0,08
Razem nienotowane na rynku aktywnym			746 090		15 701	265	0,01
Razem			21 463 579		625 996	1 189 391	23,17

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								1 140	11 400	11 451	0,22
a) Obligacje								1 140	11 400	11 451	0,22
EFLSA012 170726 (PLO317500125)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-07-17	Zmienne 5,37%	10 000,00	1 140	11 400	11 451	0,22
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								3 354 240	3 727 730	3 876 530	75,52
a) Obligacje								3 354 240	3 727 730	3 876 530	75,52
ALEPLN Float 06/28/30 (PLO317400011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allegro.eu SA	Luksemburg	2030-06-28	Zmienne 5,19%	1 000,00	31 000	31 093	31 842	0,62
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 6,22%	500 000,00	1	500	509	0,01
Bank Pocztowy 20/12/27 C4 (PLO172000013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2027-12-20	Zmienne 6,42%	500 000,00	1	500	506	0,01
Bank Pocztowy	Nienotowane na	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2029-06-25	Zmienne 6,39%	500 000,00	5	2 500	2 532	0,05

25/06/29 C5 (PLO172000021)	rynku aktywnym											
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	2 381	10 240	10 786		0,21
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	3 500	14 421	15 529		0,30
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	2 196	9 251	9 084		0,18
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	26 100	112 078	115 326		2,25
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	4 000	16 309	14 953		0,29
BGOSK 6 1/4 10/31/28 USD (XS2711511795)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-31	Stałe 6,25%	1 000,00	7 700	32 497	29 672		0,58
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	13	6 500	6 751		0,13
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	800	2 996	3 295		0,06
CPSPW Float 01/11/30 (PLCFRPT00070)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne 8,73%	1 000,00	45 293	45 810	48 781		0,95
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	1 000,00	6 200	26 136	23 186		0,45
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	10 500	8 530	8 961		0,17
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	185 200	187 409	199 983		3,89
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	367 800	351 074	369 543		7,20
DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	20 000	19 677	19 918		0,39
ECOPET 4 5/8 11/02/31 USD (US279158AP43)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2031-11-02	Stałe 4,625%	1 000,00	1 000	3 112	3 244		0,06
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	6 466	6 467	6 644		0,13

FPC0235 (PL0000500468)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-02-03	Stałe 6,00%	1 000,00	50 000	52 105	55 084	1,07
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	291 616	263 188	282 158	5,49
FPC0332 (PL0000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 4,70%	1 000,00	67 360	63 484	65 075	1,27
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	149 500	163 559	179 472	3,50
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	7	6	6	0,00
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,50%	1 000,00	154 000	152 399	151 620	2,95
Gm.Miasto Szczecin Float 08/02/30 PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Szczecin	Polska	2030-08-02	Zmienne 5,58%	1 000,00	4 000	3 982	4 076	0,08
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	4 432	18 854	18 981	0,37
IZ0831 (PL0000117743)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-08-25	Stałe 1,75%	1 047,08	17 500	17 457	17 721	0,35
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 075,37	895 662	836 311	883 207	17,20
M.BYDGOSZCZ Float 12/28/30 PLN	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Polska	2030-12-28	Zmienne 4,84%	1 000,00	6 750	6 772	6 766	0,13
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	1 000,00	500	1 850	1 867	0,04
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	2 675	11 693	11 642	0,23
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	2 000	7 878	7 687	0,15
PFR0827 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	108	103 718	104 847	2,05
PFRSA 1 1/2 09/30/27 (PLPFR0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,50%	1 000 000,00	40	40 191	38 344	0,75
PFRSA 1 3/4 06/07/27 (PLPFR0000043)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000,00	21	20 839	20 600	0,40
PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	35	35 169	33 488	0,66

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	11	5 500	5 640	0,11
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	1 277	5 444	5 499	0,11
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	6 810	29 370	30 344	0,59
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	3 170	13 724	14 180	0,28
POLAND 5 3/8 02/12/35 USD (US857524AH50)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-02-12	Stałe 5,375%	1 000,00	3 667	14 715	13 978	0,27
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	500	1 643	1 928	0,04
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	900	3 742	3 865	0,08
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	2 400	8 576	9 514	0,18
Toyota Leasing Polska seria TLP0527 (PLO338400032)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-05-10	Zmienne 5,40%	100 000,00	245	24 524	24 707	0,48
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	20 600	20 600	21 014	0,41
WS0437 (PL0000104857)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2037-04-25	Stałe 5,00%	1 000,00	157 000	151 332	159 402	3,10
WS0447 (PL0000109765)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2047-04-25	Stałe 4,00%	1 000,00	1 000	813	868	0,02
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	52 560	51 145	51 939	1,01

WZ0930 (PL0000118170)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	186 000	179 509	182 537	3,55
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	536 738	515 864	532 680	10,38
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	15 000	14 674	14 749	0,29
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								9 263	36 035	36 371	0,71
Razem aktywny rynek nieregulowany								2 517 912	2 642 295	2 749 703	53,56
Razem nienotowane na rynku aktywnym								828 205	1 060 800	1 101 907	21,47
Razem								3 355 380	3 739 130	3 887 981	75,74

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						2 156 646	0	0	0,00
Moliera2 S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Akcjonariusz Moliera2 S.A.	Polska	Moliera2 S.A. (1,00)	2 156 646	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						18	0	1 613	0,03
FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF (600 000,00)	1	0	-13	0,00
FX Swap CZK PLN 19.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CZK (2 450 000,00)	1	0	11	0,00
FX Swap DKK PLN 15.12.2025 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (7 165 000,00)	1	0	11	0,00
FX Swap EUR PLN 08.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (8 720 000,00)	1	0	112	0,00
FX Swap EUR PLN 22.12.2025	Nienotowane na	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa	Polska	EUR (500 000,00)	1	0	7	0,00

08.01.2026	rynku aktywnym		Opieki S.A.						
FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (20 000 000,00)	1	0	2 508	0,05
FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (25 000 000,00)	1	0	3 117	0,06
FX Swap EUR PLN 28.11.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (4 050 000,00)	1	0	65	0,00
FX Swap GBP PLN 19.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	GBP (1 100 000,00)	1	0	45	0,00
FX Swap SEK PLN 19.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	SEK (200 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap USD PLN 22.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (2 550 000,00)	1	0	-13	0,00
FX Swap USD PLN 28.11.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 450 000,00)	1	0	86	0,00
IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (71 668 355,95)	1	0	3 488	0,07
IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (62 417 724,63)	1	0	2 589	0,05
IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (52 909 670,77)	1	0	-5 583	-0,11
IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (45 451 428,94)	1	0	-3 947	-0,07
IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (17 800 000,00)	1	0	-386	-0,01
IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (17 800 000,00)	1	0	-485	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						2 156 664	0	1 613	0,03
Razem						2 156 664	0	1 613	0,03

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
iShares MDAX UCITS ETF DE (DE0005933923)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	iShares MDAX UCITS ETF DE	Niemcy	16 000	15 414	16 934	0,33
Razem aktywny rynek regulowany					16 000	15 414	16 934	0,33
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					16 000	15 414	16 934	0,33

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	758 564	1 089 454	1 126 044	21,95
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
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	149 490	2,91

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
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	509	0,01
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	88 373	1,72
CPSPW Float 01/11/30 (PLCFRPT00070)	10 770	0,21
DS1033 (PL0000115291)	8 369	0,16
DS1034 (PL0000116851)	10 047	0,19
EFLSA012 170726 (PLO317500125)	11 451	0,22
FPC0235 (PL0000500468)	33 050	0,64
FPC0328 (PL0000500310)	52 286	1,02
FPC0342 (PL0000500385)	20 408	0,40
FPC0631 (PL0000500328)	80 735	1,57
FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	-13	0,00
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	7	0,00
FX Swap SEK PLN 19.12.2025 09.01.2026	1	0,00
Gm.Miasto Szczecin Float 08/02/30 PLN	4 076	0,08
IZ0836 (PL0000117024)	44 042	0,87
M.BYDGOSZCZ Float 12/28/30 PLN	6 766	0,13
PFR0827 (PLPFR0000092)	95 138	1,85
PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	22 963	0,45
VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	21 014	0,41
WS0437 (PL0000104857)	11 168	0,22
WZ1128 (PL0000115697)	104 504	2,04

BILANS Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
I. Aktywa	5 133 384	4 553 549
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 725	5 380
2. Należności	661	577 950
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	18 652	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 992 134	3 081 583
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 114 212	888 636
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 802 107	1 930 299
III. Aktywa netto (I-II)	3 331 277	2 623 250
IV. Kapitał subfunduszu	1 845 359	1 686 913
1. Kapitał wpłacony	10 684 983	10 270 647
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 839 624	-8 583 734
V. Dochody zatrzymane	823 087	653 401
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	959 592	876 426
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-136 505	-223 025
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	662 831	282 936
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	3 331 277	2 623 250

Liczba jednostek uczestnictwa	17 252 981,7944	16 372 934,2174
A	4 192 723,4157	4 031 181,5496
A1	6 229,6448	264,5785
B	38 933,2106	26 416,0239
C	1 114 171,4803	1 069 953,0618
D	200 822,8806	210 768,4801
E	5 875 096,9853	5 586 999,2009
F	816 895,6065	722 270,6745
G	377 332,9888	376 060,1298
I	14 735,3343	14 735,3343
IKE	216 209,0610	219 940,8657
J	0,0000	0,0000
L	7 937,7679	7 937,7679
P	0,0000	0,0000
S	937 393,1251	834 327,4501
T	0,0000	0,0000
U	540 022,7631	491 007,6471
W	2 914 477,5304	2 781 071,4532
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	162,06	136,10
A1	162,30	136,32
B	162,11	136,14
C	215,82	179,09
D	210,85	175,41
E	223,24	184,55
F	199,11	164,82
G	183,20	151,42

I	190,76	159,56
IKE	161,99	136,04
J	-	-
L	176,10	146,19
P	-	-
S	179,80	148,75
T	-	-
U	187,20	154,80
W	174,81	144,46

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	193 672	170 803
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	41 963	38 515
2. Przychody odsetkowe	151 573	131 388
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	797
4. Pozostałe	136	103
II. Koszty subfunduszu	110 506	84 366
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	25 228	21 969
- stała część wynagrodzenia	25 228	21 967
- zmienna część wynagrodzenia	0	2
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	296	252
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	23	25
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	83 680	61 347
11. Ujemne saldo różnic kursowych	574	0
12. Pozostałe	705	773
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	110 506	84 366
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	83 166	86 437
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	466 415	33 800
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	86 520	68 513
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	379 895	-34 713
- z tytułu różnic kursowych	-9 721	1 713
VII. Wynik z operacji	549 581	120 237
VIII. Podatek dochodowy	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	25,96	5,03
A1	25,98	5,20
B	25,97	5,04
C	36,73	8,67
D	35,43	8,07
E	38,69	9,55
F	34,29	8,37
G	31,78	7,92
I	31,20	6,49
IKE	25,95	5,02
L	29,91	7,04
P	-	4,51
S	31,05	7,63
U	32,40	8,01

W	30,35	7,57
---	-------	------

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	2 623 250	2 374 835
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	549 581	120 237
a) przychody z lokat netto	83 166	86 437
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	86 520	68 513
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	379 895	-34 713
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	549 581	120 237
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:	158 446	128 178
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	414 336	341 379
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-255 890	-213 201
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	708 027	248 415
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 331 277	2 623 250
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 019 101	2 546 881
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 327 942,1404	2 127 297,1102
A	622 339,9927	446 463,0869
A1	7 893,6637	960,4077
B	30 395,8966	21 661,5496
C	121 888,6711	131 584,3372
D	20 117,5029	23 300,6851
E	739 478,5673	743 131,0667
F	137 048,0990	125 007,3406
G	37 782,7076	40 910,5735
I	0,0000	0,0000
IKE	12 969,4656	10 127,1568
J	0,0000	0,0000
L	0,0000	0,0000
P	0,0000	0,0000
S	161 969,8284	131 953,3021
T	0,0000	0,0000
U	78 526,1166	84 293,3729
W	357 531,6289	367 904,2311
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 447 894,5634	1 366 727,4090
A	460 798,1266	405 380,7521
A1	1 928,5974	713,1071
B	17 878,7099	15 473,3655
C	77 670,2526	100 967,4892
D	30 063,1024	25 853,1263

E	451 380,7829	350 183,4338
F	42 423,1670	37 571,8956
G	36 509,8486	45 601,0970
I	0,0000	0,0000
IKE	16 701,2703	15 244,8579
J	0,0000	0,0000
L	0,0000	0,0000
P	0,0000	337,5618
S	58 904,1534	122 292,0945
T	0,0000	0,0000
U	29 511,0006	26 670,7131
W	224 125,5517	220 437,9151
c) saldo zmian	880 047,5770	760 569,7012
A	161 541,8661	41 082,3348
A1	5 965,0663	247,3006
B	12 517,1867	6 188,1841
C	44 218,4185	30 616,8480
D	-9 945,5995	-2 552,4412
E	288 097,7844	392 947,6329
F	94 624,9320	87 435,4450
G	1 272,8590	-4 690,5235
I	0,0000	0,0000
IKE	-3 731,8047	-5 117,7011
J	0,0000	0,0000
L	0,0000	0,0000
P	0,0000	-337,5618
S	103 065,6750	9 661,2076
T	0,0000	0,0000
U	49 015,1160	57 622,6598
W	133 406,0772	147 466,3160
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	81 914 846,0426	79 586 903,9022
A	21 341 967,5385	20 719 627,5458
A1	8 871,3493	977,6856
B	412 238,3662	381 842,4696
C	5 669 965,3689	5 548 076,6978
D	16 643 085,5675	16 622 968,0646
E	14 638 699,0716	13 899 220,5043
F	2 758 244,3709	2 621 196,2719
G	1 776 995,5344	1 739 212,8268
I	2 337 225,8464	2 337 225,8464
IKE	1 303 491,6171	1 290 522,1515
J	22 446,6296	22 446,6296
L	7 937,7679	7 937,7679
P	5 888 023,3026	5 888 023,3026
S	2 661 153,1931	2 499 183,3647
T	288 329,4239	288 329,4239
U	715 375,6553	636 849,5387

W	5 440 795,4394	5 083 263,8105
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	64 661 864,2482	63 213 969,6848
A	17 149 244,1228	16 688 445,9962
A1	2 641,7045	713,1071
B	373 305,1556	355 426,4457
C	4 555 793,8886	4 478 123,6360
D	16 442 262,6869	16 412 199,5845
E	8 763 602,0863	8 312 221,3034
F	1 941 348,7644	1 898 925,5974
G	1 399 662,5456	1 363 152,6970
I	2 322 490,5121	2 322 490,5121
IKE	1 087 282,5561	1 070 581,2858
J	22 446,6296	22 446,6296
L	0,0000	0,0000
P	5 888 023,3026	5 888 023,3026
S	1 723 760,0680	1 664 855,9146
T	288 329,4239	288 329,4239
U	175 352,8922	145 841,8916
W	2 526 317,9090	2 302 192,3573
c) saldo zmian	17 252 981,7944	16 372 934,2174
A	4 192 723,4157	4 031 181,5496
A1	6 229,6448	264,5785
B	38 933,2106	26 416,0239
C	1 114 171,4803	1 069 953,0618
D	200 822,8806	210 768,4801
E	5 875 096,9853	5 586 999,2009
F	816 895,6065	722 270,6745
G	377 332,9888	376 060,1298
I	14 735,3343	14 735,3343
IKE	216 209,0610	219 940,8657
J	0,0000	0,0000
L	7 937,7679	7 937,7679
P	0,0000	0,0000
S	937 393,1251	834 327,4501
T	0,0000	0,0000
U	540 022,7631	491 007,6471
W	2 914 477,5304	2 781 071,4532
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	17 252 981,7944	16 372 934,2174
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	136,10	131,07
A1	136,32	131,12
B	136,14	131,11
C	179,09	170,42
D	175,41	167,34
E	184,55	175,00
F	164,82	156,45
G	151,42	143,51

I	159,56	153,07
IKE	136,04	131,02
J	-	-
L	146,19	139,16
P	-	160,84
S	148,75	141,12
T	-	-
U	154,80	146,79
W	144,46	136,89
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	162,06	136,10
A1	162,30	136,32
B	162,11	136,14
C	215,82	179,09
D	210,85	175,41
E	223,24	184,55
F	199,11	164,82
G	183,20	151,42
I	190,76	159,56
IKE	161,99	136,04
J	-	-
L	176,10	146,19
P	-	-
S	179,80	148,75
T	-	-
U	187,20	154,80
W	174,81	144,46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	19,07	3,84
A1	19,06	3,97
B	19,08	3,84
C	20,51	5,09
D	20,20	4,82
E	20,96	5,46
F	20,80	5,35
G	20,99	5,51
I	19,55	4,24
IKE	19,08	3,83
J	-	-
L	20,46	5,05
P	-	-
S	20,87	5,41
T	-	-
U	20,93	5,46
W	21,01	5,53
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	135,99	129,12

A1	136,21	129,18
B	136,03	129,16
C	179,02	167,98
D	175,32	164,92
E	184,50	172,52
F	164,77	154,22
G	151,38	141,48
I	159,45	150,82
IKE	135,93	129,07
J	-	-
L	146,13	137,16
P	-	158,58
S	148,70	139,11
T	-	-
U	154,76	144,71
W	144,42	134,96
- 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	2025-01-13	2024-01-17
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	162,06	140,30
A1	162,30	140,48
B	162,11	140,35
C	215,81	184,05
D	210,85	180,38
E	223,23	189,49
F	199,11	169,27
G	183,19	155,45
I	190,76	164,24
IKE	161,99	140,25
J	-	-
L	176,09	150,25
P	-	166,98

S	179,80	152,75
T	-	-
U	187,19	158,94
W	174,80	148,30
- data wyceny		
A	2025-12-30	2024-09-27
A1	2025-12-30	2024-09-27
B	2025-12-30	2024-09-27
C	2025-12-30	2024-09-27
D	2025-12-30	2024-09-27
E	2025-12-30	2024-09-27
F	2025-12-30	2024-09-27
G	2025-12-30	2024-09-27
I	2025-12-30	2024-09-27
IKE	2025-12-30	2024-09-27
J	-	-
L	2025-12-30	2024-09-27
P	-	2024-03-01
S	2025-12-30	2024-09-27
T	-	-
U	2025-12-30	2024-09-27
W	2025-12-30	2024-09-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	162,06	136,09
A1	162,30	136,31
B	162,11	136,13
C	215,81	179,07
D	210,85	175,39
E	223,23	184,53
F	199,11	164,80
G	183,19	151,40
I	190,76	159,55
IKE	161,99	136,03
J	-	-
L	176,09	146,17
P	-	-
S	179,80	148,73
T	-	-
U	187,19	154,78
W	174,80	144,44
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	3,66	3,31
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,84	0,86
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00

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 ujmują 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, ujmują 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 cenie 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	569 525
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	81
Z tytułu dywidendy	19	25
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	20	0
Pozostałe, w tym:	622	8 319
należności od Towarzystwa	156	0
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	465	0
Razem	661	577 950

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 776 373	1 907 348
Z tytułu instrumentów pochodnych	10 427	15 430
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 113	558
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	232	268
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	39	16
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	26	13
Pozostałe zobowiązania	13 897	6 666
Razem	1 802 107	1 930 299

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:			7 725		5 380
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	6 869	6 869	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CHF	1	6	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CZK	47	8	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	DKK	8	5	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	111	470	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	61	294	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	HUF	1	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SEK	9	3	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	19	68	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ZAR	2	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	2	2	3 257	3 257
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CHF	0	0	1	6
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	0	0	2 497	424
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	DKK	0	0	8	5
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	0	0	142	609
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	GBP	0	0	55	284
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	HUF	0	0	1	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	SEK	0	0	209	78
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	0	0	175	717
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:			5 668		6 329
-	PLN	3 800	3 800	3 243	3 243
-	BRL	0	0	0	0
-	CHF	1	6	1	6
-	CZK	174	30	219	37
-	DKK	8	5	42	25
-	EUR	292	1 229	358	1 538
-	GBP	47	234	37	189
-	HUF	1	0	1	0
-	MXN	0	0	0	0
-	SEK	48	18	205	77
-	USD	90	346	304	1 214
-	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:	3 912 710	76,22%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	18 652	0,36%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 786 074	54,27%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 107 984	21,59%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	1 786 774	34,80%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 776 373	34,60%
2. Instrumenty pochodne	10 401	0,20%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	1 237 561	24,11%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	843 570	16,44%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	393 991	7,67%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	10 401	0,20%
1. Instrumenty pochodne	10 401	0,20%

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:	3 075 244	67,54%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 192 907	48,16%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	882 337	19,38%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	1 921 032	42,19%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 907 348	41,89%
2. Instrumenty pochodne	13 684	0,30%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	1 210 533	26,58%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	814 548	17,88%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	395 985	8,70%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	13 684	0,30%
1. Instrumenty pochodne	13 684	0,30%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwane niewykonania 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):	3 927 059	76,49%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 725	0,15%
Należności	661	0,01%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	18 652	0,36%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 786 074	54,27%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 113 947	21,70%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	928 765	18,09%
Dłużne papiery wartościowe	928 765	18,09%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	2 455 487	47,83%
Dłużne papiery wartościowe	2 455 487	47,83%

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):	3 664 873	80,49%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 380	0,12%
Należności	577 950	12,69%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 192 907	48,16%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	888 636	19,52%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	702 013	15,42%
Dłużne papiery wartościowe	702 013	15,42%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 831 135	40,21%
Dłużne papiery wartościowe	1 831 135	40,21%

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:	494 903	9,64%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	854	0,02%

Należności	485	0,01%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	481 524	9,38%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 040	0,23%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	9 556	0,19%

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:	519 074	11,40%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 123	0,05%
Należności	8 252	0,18%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	495 983	10,89%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 716	0,28%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	16 972	0,37%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie dotyczy

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	5,99%

W celu ograniczania 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	7	2 106	PLN	500	EUR	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap SEK PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	77	PLN	200	SEK	2026-01-09
Pozycja długa	FX Swap GBP PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	45	5 277	PLN	1 100	GBP	2026-01-09
Pozycja długa	FX Swap CZK PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	11	417	PLN	2 450	CZK	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 28.11.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	86	1 450	USD	5 307	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	65	4 050	EUR	17 191	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 08.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	112	8 720	EUR	36 986	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	600	CHF	2 716	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	2 550	USD	9 169	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 15.12.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	7 165	DKK	4 068	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 508	20 000	EUR	87 147	PLN	2026-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.01.2025 27.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 117	25 000	EUR	108 920	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	3 488	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 9,90%	71 668	2026-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	2 589	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,155%	62 418	2026-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	IRS PLN 30.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-485	Płatności roczne wg stopy 4,73% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	17 800	2028-08-30
Pozycja długa	IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	IRS PLN 01.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-386	Płatności roczne wg stopy 4,53% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	17 800	2028-09-01
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-5 583	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,36%	52 910	2029-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-3 947	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,7675%	45 451	2029-01-02

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 wygaśnięcia
Pozycja długa	Moliera2 S.A.	OPCJA	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2026-06-30

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	Forward GBP PLN 23.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	36	1 735	8 978	2025-01-23
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	7 165	4 116	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.06.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-247	10 000	40 809	2025-01-21

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.07.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 488	10 000	USD	39 564	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	36	600	CHF	2 768	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR USD 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	205	5 000	EUR	5 260	USD	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	3 400	EUR	14 550	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	340	EUR	1 452	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	350	EUR	1 495	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	300	EUR	1 278	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 30.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	1 232	PLN	300	USD	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.06.2024 27.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 508	30 000	EUR	131 910	PLN	2025-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.07.2024 27.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 643	20 000	EUR	87 241	PLN	2025-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	502	10 000	EUR	43 468	PLN	2025-03-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.06.2024 14.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	360	3 000	EUR	13 252	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	3 649	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 9,90%	71 668	2026-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	2 769	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,155%	62 418	2026-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	IRS PLN 30.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	235	Płatności roczne wg stopy 4,73% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	17 800	2028-08-30

Pozycja długa	IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	IRS PLN 01.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	361	Płatności roczne wg stopy 4,53% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	17 800	2028-09-01
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-7 763	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,36%	52 910	2029-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-5 921	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,7675%	45 451	2029-01-02

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 wygaśnięcia
Pozycja długa	Moliera2 S.A.	OPCJA	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2025-06-30

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	18 652	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	18 652	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	1 776 373	1 907 348
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	1 776 373	1 907 348
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

Wartość papierów wartościowych, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, na dzień bilansowy 31.12.2025 wynosiła 8 970 tys. zł, natomiast na dzień bilansowy 31.12.2024 wynosiła 0 tys. zł.

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		7 725		5 380
PLN	6 871	6 871	3 257	3 257
CHF	1	6	1	6
CZK	47	8	2 497	424
DKK	8	5	8	5
EUR	111	470	142	609
GBP	61	294	55	284
HUF	1	0	1	0
SEK	9	3	209	78
USD	19	68	175	717
ZAR	2	0	2	0
Należności		661		577 950
PLN	176	176	569 698	569 698
EUR	110	466	1 925	8 227
USD	5	19	6	25
Transakcje reverse repo / buy-sell back		18 652		0
PLN	18 652	18 652	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		3 992 134		3 081 583
PLN	3 510 611	3 510 611	2 585 600	2 585 600
EUR	78 886	333 428	80 675	344 724
GBP	1 902	9 205	3 355	17 275
USD	38 563	138 890	32 669	133 984

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		1 114 212		888 636
PLN	1 102 172	1 102 172	875 920	875 920
BRL	9 241	6 076	9 669	6 418
CHF	0	0	8	36
CZK	63	11	0	0
DKK	19	11	7	4
EUR	1 375	5 810	1 456	6 222
GBP	9	45	7	36
SEK	3	1	0	0
USD	24	86	0	0
Zobowiązania		1 802 107		1 930 299
PLN	1 792 551	1 792 551	1 913 327	1 913 327
BRL	14 494	9 530	20 616	13 685
CHF	3	13	0	0
EUR	0	0	363	1 552
USD	4	13	423	1 735

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	395	0	920
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	793
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	295	0	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-4 723	0	-4 588	0
Dłużne papiery wartościowe	-4 992	-10 411	-5 324	0

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	72 564	48 905
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 956	19 608
RAZEM	86 520	68 513

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	335 153	-23 323
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	44 742	-11 390
RAZEM	379 895	-34 713

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	25 228	21 967
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	2
RAZEM	25 228	21 969

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	3 331 277	2 623 250	2 374 835
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	162,06	136,10	131,07
A1	162,30	136,32	131,12
B	162,11	136,14	131,11
C	215,82	179,09	170,42
D	210,85	175,41	167,34
E	223,24	184,55	175,00
F	199,11	164,82	156,45
G	183,20	151,42	143,51
I	190,76	159,56	153,07
IKE	161,99	136,04	131,02
J	-	-	-
L	176,10	146,19	139,16
P	-	-	160,84
S	179,80	148,75	141,12
T	-	-	-
U	187,20	154,80	146,79
W	174,81	144,46	136,89

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	3 629 848	108,97	1 065 477	31,98	411 021	12,34
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	3 629 848	108,97	1 065 477	31,98	411 021	12,34
Akcje	1 189 126	35,70	265	0,01	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	2 423 788	72,76	1 053 172	31,61	411 021	12,34
Instrumenty pochodne	0	0,00	12 040	0,36	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	16 934	0,51	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	10 427	0,31	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	10 427	0,31	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	2 719 492	103,66	1 017 384	38,78	233 343	8,89
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	2 719 492	103,66	1 017 384	38,78	233 343	8,89
Akcje	888 356	33,86	320	0,01	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	24 466	0,93
Dłużne papiery wartościowe	1 831 136	69,80	1 003 751	38,26	208 877	7,96
Instrumenty pochodne	0	0,00	13 313	0,51	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	15 430	0,59	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	15 430	0,59	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	44,32

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	47,67

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	18 652	0,36
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	1 776 373	98,57
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	1 907 348	98,81
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.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Akcje	320
Dłużne papiery wartościowe	5 614

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	208 877	24 466
Kupna	97 202	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	352 709	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	12 932	942
- przychody odsetkowe	4 428	895
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 158	-22
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 346	69
Sprzedaże	107 313	24 617
Emisje	0	0
Rozliczenia	3 552	791
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	149 834	0
Wartość na dzień bilansowy	411 021	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	30 209	0
Kupna	172 258	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	101 219	24 466
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	3 946	0
- przychody odsetkowe	2 830	0
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	145	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	971	0
Sprzedaże	97 492	0
Emisje	0	0
Rozliczenia	1 263	0
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0	0
Wartość na dzień bilansowy	208 877	24 466

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 (-) 271 tys. zł oraz 271 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 44 tys. zł oraz 44 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 uwzględniły 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)	493 090	KDM SHIPPING PUBLIC LIMITED	14 074	0

Ponadto na dzień bilansowy w portfelu Subfunduszu znajdowały się akcje oraz opcje poniższej spółki. W związku z powzięciem informacji o sytuacji fundamentalnej tej spółki, od 2019 r. w ich wycenie zastosowano odpisy aktualizujące ich wartość.

Akcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
Moliera2 S.A. (PLAIRMK00033)	168 000	Moliera2 S.A.	34	0

Opcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
Moliera2 S.A. (PLAIRMKT00PP)	2 156 646	Moliera2 S.A.	0	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.