

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord Absolutnej Stopy Zwrotu**  
**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 Kędziora</i>	Wiceprezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Jarosław Leśniczak</i>	Wiceprezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

**Biuro Księgowości Funduszy TFI PZU SA:**

<i>Marcin Bielecki</i>	Dyrektor Biura	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
------------------------	----------------	--

Warszawa, 13 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 finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord Absolutnej Stopy Zwrotu, zwanego dalej „Funduszem”, obejmujące:

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

**WPROWADZENIE****Nazwa Funduszu z podaniem typu i konstrukcji funduszu, numeru w rejestrze funduszy, daty utworzenia funduszu oraz wskazanie okresu, na jaki został utworzony**

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord Absolutnej Stopy Zwrotu jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi zwanej dalej „Ustawą”. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy, Sekcja ds. rejestrowych, w dniu 11 czerwca 2015 r. pod numerem RFI 1155. Fundusz może używać nazwy skróconej „PZU FIZ Akord Absolutnej Stopy Zwrotu”. Do dnia 29 grudnia 2024 r. Fundusz działał pod nazwą PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord (nazwa skrócona „PZU FIZ Akord”).

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

**Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych**

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz działa w oparciu o politykę absolutnej stopy zwrotu wykorzystując strategię Global Macro. Strategia inwestycyjna Global Macro wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach takich jak obligacje, stopy procentowe, waluty oraz w mniejszym stopniu instrumenty finansowe z ekspozycją na indeksy giełdowe.

Polityka inwestycyjna dopuszcza znaczący stopień koncentracji lokat portfela oraz inwestycje w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych poniżej kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Dokonując lokat aktywów, Fundusz może dokonywać następujących transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:

- a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,
- b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
- c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

**Dopuszczalne kategorie lokat Funduszu na dzień bilansowy**

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:
  - 1) papiery wartościowe,
  - 2) instrumenty rynku pieniężnego,
  - 3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
  - 4) waluty,
  - 5) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
  - 6) towarowe instrumenty pochodne, spełniające warunki wskazane w art. 19 statutu Funduszu.
 pod warunkiem, że są zbywalne.
2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych, lub instytucjach kredytowych.
3. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
4. Z zastrzeżeniem ust. 6, Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
5. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% wartości aktywów netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez zgromadzenie inwestorów uchwały o emisji obligacji.
6. Łączna wartość zaciągniętych przez Fundusz pożyczek, kredytów oraz wyemitowanych przez Fundusz obligacji nie może przekraczać 75% wartości aktywów netto Funduszu.
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe.

8. Fundusz może zawierać transakcje finansowane z udziałem papierów wartościowych: buy-sell back, sell-buy back, repo i reverse repo.

#### Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Fundusz na dzień bilansowy

1. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dopuszcza dużą zmienność składników lokat posiadanych w portfelu. Z zastrzeżeniem poniższych ustępów, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości aktywów Funduszu w każdą z dopuszczalnych kategorii lokat, o której mowa powyżej, a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości aktywów Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wiarytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.
3. Ograniczeń, o których mowa w ust. 2, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.
4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza.
5. Wartość lokat w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe może stanowić do 20% wartości aktywów Funduszu.
6. Wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego może stanowić od 0% do 300% wartości aktywów Funduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.
8. Wartość lokat w wiarytelności nie może stanowić więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu.
9. Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą może stanowić nie więcej niż 50% wartości aktywów Funduszu.
10. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie z zastosowaniem metody określonej w art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.
11. Wartość maksymalnego zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu ekspozycji AFI określonego w przepisach wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej ekspozycji.
12. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy i Rozporządzenia.

Fundusz lokuje aktywa z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz statutu Funduszu.

Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w aktywach Funduszu podejmowane są na podstawie kryteriów opisanych w art. 20 Statutu Funduszu.

#### Towarzystwo będące organem Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord Absolutnej Stopy Zwrotu jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000019102 (pierwotnie zarejestrowane w dniu 11 maja 1999 r. w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy, pod numerem RHB 56775).

#### Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Przedstawione sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord Absolutnej Stopy Zwrotu obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r., dane porównawcze odpowiednio za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2025 r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe 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.

#### Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2025 r. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności.

#### Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. przeprowadziła firma PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audit sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 144.

W okresie sprawozdawczym firma audytorska świadczyła na rzecz Funduszu następujące usługi:

Nazwa usługi	Kwota brutto (w tys. zł.)
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	13
Usługi atestacyjne inne niż badanie	9

#### Wskazanie rynku, na którym są notowane certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty Funduszu notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, pod kodem ISIN: PLPZUFIZ0010.

#### Wskazanie emisji i serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących

Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne będące papierem wartościowym na okaziciela, nieposiadającym formy dokumentu, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe i nieuprzywilejowane w zakresie prawa głosu na zgromadzeniu inwestorów.

Fundusz wyemitował dotychczas Certyfikaty Inwestycyjne serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AL, AŁ, AM, AN, AO.

## ZESTAWIENIE LOKAT

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

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	10 487	10 481	2,55	4 282	3 834	1,16
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	1 181	1 056	0,26	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	365 279	374 364	91,14	314 080	320 063	96,72
Instrumenty pochodne	0	935	0,22	0	479	0,14
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	1	1	0,00	1	1	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	16 117	16 024	3,90	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
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>393 065</b>	<b>402 861</b>	<b>98,07</b>	<b>318 363</b>	<b>324 377</b>	<b>98,02</b>

W tabeli prezentowane są instrumenty pochodne posiadane przez Fundusz, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Kompletna informacja dotycząca instrumentów pochodnych posiadanych przez Fundusz 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 Funduszu 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 Fundusz 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
Amer Sports Inc (KYG0260P1028)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	8 650	Kajmany	1 168	1 163	0,28
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	280	Holandia	1 140	1 090	0,27
Circus SE (DE000A2YN355)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	22 000	Niemcy	1 183	1 116	0,27
Kering SA (FR0000121485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	880	Francja	1 162	1 120	0,27
KLA Corp (US4824801009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	260	Stany Zjednoczone	1 178	1 138	0,28
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton (FR0000121014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	435	Francja	1 167	1 186	0,29
Meta Platforms Inc (US30303M1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	515	Stany Zjednoczone	1 160	1 224	0,30
Ralph Lauren Corp (US7512121010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	920	Stany Zjednoczone	1 180	1 172	0,28
SiTime Corp (US82982T1060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Markets	1 000	Stany Zjednoczone	1 149	1 272	0,31
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>34 940</b>		<b>10 487</b>	<b>10 481</b>	<b>2,55</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>34 940</b>		<b>10 487</b>	<b>10 481</b>	<b>2,55</b>

KWITY DEPOZYTOWE	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
Alibaba Group Holding Ltd (US01609W1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 000	Chiny	1 181	1 056	0,26
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>2 000</b>		<b>1 181</b>	<b>1 056</b>	<b>0,26</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Razem nienotowane na rynku aktywnym	0	0	0	0,00
Razem	2 000	1 181	1 056	0,26

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
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>											
								<b>3 658</b>	<b>7 657</b>	<b>7 718</b>	<b>1,87</b>
<b>a) Obligacje</b>											
								<b>3 658</b>	<b>7 657</b>	<b>7 718</b>	<b>1,87</b>
P4 SP. Z O.O. seria A (PLO266100018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	Zmienne 5,69%	500 000,00	8	4 000	4 038	0,98
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	3 650	3 657	3 680	0,89
<b>b) Bony skarbowe</b>											
								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>											
								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>											
								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
								<b>37 919 272</b>	<b>357 622</b>	<b>366 646</b>	<b>89,27</b>
<b>a) Obligacje</b>											
								<b>37 919 272</b>	<b>357 622</b>	<b>366 646</b>	<b>89,27</b>
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	7	3 500	3 565	0,87
Bank Pekao S.A. Seria D (PLPEKAO00313)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 5,74%	500 000,00	5	2 500	2 537	0,62
BEEFBZ 4 3/8 03/18/31 USD (USL6401PAJ23)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Minerva Luxembourg S.A.	Luksemburg	2031-03-18	Stałe 4,375%	1 000,00	370	1 244	1 260	0,31
BOAD 2 3/4 01/22/33 EUR (XS2288824969)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Banque Ouest Africaine de Développement	Togo	2033-01-22	Stałe 2,75%	1 000,00	650	2 367	2 406	0,59
BOSPW Float 29/07/35 PLN (PLBOS0000324)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2035-07-29	Zmienne 7,70%	500 000,00	3	1 500	1 558	0,38
BULENR 4 1/4 06/19/30 EUR (XS3090933485)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bulgaria	2030-06-19	Stałe 4,25%	1 000,00	1 348	5 707	5 820	1,42
COLOM 4 1/2 03/15/29 (US195325DP79)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2029-03-15	Stałe 4,50%	1 000,00	1 500	5 621	5 374	1,31

CZGB 3 1/2 05/30/35 CZK (CZ0001006431)	Inny aktywny rynek	MTS Czech Republic	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2035-05-30	Stale 3,50%	10 000,00	4 600	7 503	7 589	1,85
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stale 6,00%	1 000,00	18 400	19 274	19 869	4,84
DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stale 5,00%	1 000,00	30 000	29 536	29 877	7,27
ECOPET 8 5/8 01/19/29 USD (US279158AT64)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2029-01-19	Stale 8,625%	1 000,00	600	2 538	2 406	0,59
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,50%	1 000,00	17 600	16 607	17 328	4,22
GLJGR 5 1/4 04/08/30 EUR (XS308684551)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	GRENKE FINANCE PLC	Irlandia	2030-04-08	Stale 5,25%	1 000,00	400	1 799	1 837	0,45
HGB 3 08/21/30 (HU0000403696)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2030-08-21	Stale 3,00%	10 000,00	132 500	12 271	12 799	3,12
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stale 2,00%	1 075,37	11 400	10 338	11 241	2,74
LHVGRP 5 1/2 09/16/35 EUR (XS3153067288)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LHV GROUP AS	Estonia	2035-09-16	Zmienne 5,50%	1 000,00	177	752	770	0,19
MACEDO 1 5/8 03/10/28 EUR (XS2310118893)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	NORTH MACEDONIA	Macedonia	2028-03-10	Stale 1,625%	1 000,00	750	2 927	3 062	0,74
MATTER 3 7/8 10/15/30 EUR (XS3186949585)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Matterhorn Telecom Holding SA	Luksemburg	2030-10-15	Stale 3,875%	1 000,00	600	2 564	2 536	0,62
MBKPW 10.63 PERP PLN (PLBRE0005227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2029-12-06	Zmienne 10,63%	500 000,00	4	2 000	2 115	0,51
MEX 4 1/2 03/19/34 EUR (XS3185370973)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2034-03-19	Stale 4,50%	1 000,00	1 185	5 087	5 064	1,23
ORBIA 6.8 05/13/30 USD (USP7S81YBJ38)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V.	Meksyk	2030-05-13	Stale 6,80%	1 000,00	370	1 375	1 332	0,32
PEMEX 4 7/8 02/21/28 (XS156888777)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2028-02-21	Stale 4,875%	1 000,00	400	1 691	1 794	0,44
PKOBP 3 5/8 06/30/31 EUR (XS3105979457)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2031-06-30	Zmienne 3,625%	1 000,00	553	2 361	2 385	0,58

PS0131 (PL0000118519)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-01-25	Stale 4,50%	1 000,00	47 000	46 494	48 812	11,88
PUPRIN 4 3/8 10/01/32 EUR (XS3101867169)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Public Property Invest ASA	Norwegia	2032-10-01	Stale 4,375%	1 000,00	600	2 542	2 536	0,62
RCSRDS 4 5/8 10/29/31 EUR (XS3216614084)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Digi Romania SA	Rumunia	2031-10-29	Stale 4,625%	1 000,00	630	2 674	2 677	0,65
REPUN 4 07/25/29 EUR (XS2753429047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2029-07-25	Stale 4,00%	1 000,00	337	1 464	1 487	0,36
REPUN 6 09/26/35 USD (XS3101499260)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2035-09-26	Stale 6,00%	1 000,00	2 000	7 355	7 726	1,88
ROMANI 5 1/2 09/18/28 EUR (XS2689949399)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-09-18	Stale 5,50%	1 000,00	700	3 232	3 178	0,77
ROMGB 6 7/8 02/25/32 RON (RO07A2H5Y1N8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2032-02-25	Stale 6,70%	5 000,00	1 000	4 025	4 364	1,06
SAGB 8 3/4 02/28/48 (ZAG000096173)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2048-02-28	Stale 8,75%	1,00	37 000 000	6 463	7 976	1,94
SASOL 5 1/2 03/18/31 USD (US80386WAD74)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Sasol Financing USA LLC	Stany Zjednoczone	2031-03-18	Stale 5,50%	1 000,00	750	2 412	2 319	0,56
SENSK 3 7/8 11/20/32 EUR (XS3235873372)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Slovenske Elektrarne A.S.	Słowacja	2032-11-20	Stale 3,875%	1 000,00	190	800	803	0,20
SERBIA 6 1/4 05/26/28 USD (XS2580269426)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2028-05-26	Stale 6,25%	1 000,00	275	1 191	1 033	0,25
TAPTRA 5 1/8 11/15/29 EUR (PTTAPFOM0003)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TAP SA	Portugalia	2029-11-15	Stale 5,125%	100 000,00	8	3 545	3 542	0,86
TURKGB 31.08 11/08/28 TRY (TRT081128T15)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2028-11-08	Stale 31,08%	100,00	511 000	5 160	4 415	1,07
USIM 7 1/2 01/27/32 USD (USL95806AB88)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Usiminas International S.A.R.L	Luksemburg	2032-01-27	Stale 7,50%	1 000,00	660	2 479	2 537	0,62
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	70 000	68 025	69 174	16,84
WZ0930 (PL0000118170)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	20 000	19 207	19 628	4,78
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	150	143	150	0,04

			Polskiej								
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	200	191	198	0,05
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	34 550	33 767	33 971	8,27
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	5 800	5 391	5 596	1,36
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>37 646 527</b>	<b>36 905</b>	<b>38 653</b>	<b>9,41</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>258 776</b>	<b>298 267</b>	<b>304 570</b>	<b>74,15</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>17 627</b>	<b>30 107</b>	<b>31 141</b>	<b>7,58</b>
<b>Razem</b>								<b>37 922 930</b>	<b>365 279</b>	<b>374 364</b>	<b>91,14</b>

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
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>214</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
COCOA FUTURE Mar26_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	ICE Futures US Indices	ICE FUTURES US INDICES	Stany Zjednoczone	Cocoa	5	0	0	0,00
Euro STOXX 50 Index FUTURE MAR26 (DE000C7PXYX3)_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	EURO STOXX 50 Price EUR	22	0	0	0,00
S&P500 EMINI FUT MAR26_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	S&P 500 Indeks	10	0	0	0,00
US ULTRA BOND CBT Mar26_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 30YR 6.00%	27	0	0	0,00
WIG20 INDEX FUT Mar26 (PLOGF0032482)_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG20 Index	150	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>16</b>	<b>0</b>	<b>-288</b>	<b>-0,07</b>

FX Swap CZK PLN 02.12.2025 13.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	CZK (43 478 000,00)	1	0	39	0,01
FX Swap EUR PLN 10.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (270 000,00)	1	0	5	0,00
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (380 000,00)	1	0	-6	0,00
FX Swap EUR PLN 23.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (40 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 23.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (240 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 28.11.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (10 485 000,00)	1	0	177	0,04
FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (50 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap HUF PLN 10.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	HUF (1 072 950 000,00)	1	0	70	0,02
FX Swap RON PLN 16.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	RON (4 665 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap USD PLN 17.10.2025 20.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (8 850 000,00)	1	0	586	0,14
FX Swap USD PLN 22.12.2025 20.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (2 800 000,00)	1	0	-20	0,00
IRS CZK 12.08.2027 (SW12082027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa PRIBO6M (240 000 000,00)	1	0	56	0,01
IRS CZK 26.08.2027 (SW26082027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa PRIBO6M (240 000 000,00)	1	0	-18	0,00
IRS PLN 04.10.2027 (SW04102027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW3M (38 000 000,00)	1	0	-158	-0,04
IRS PLN 25.04.2030 (SW25042030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	-610	-0,15
IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (47 000 000,00)	1	0	-408	-0,10
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>214</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>16</b>	<b>0</b>	<b>-288</b>	<b>-0,07</b>
<b>Razem</b>						<b>230</b>	<b>0</b>	<b>-288</b>	<b>-0,07</b>

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Jednostki uczestnictwa</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

II. Certyfikaty inwestycyjne				1	1	1	0,00
PZU FIZ Forte Absolutnej Stopy Zwrotu	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte Absolutnej Stopy Zwrotu	1	1	1	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>				<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>				<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0,00</b>

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 0-5 Year High Yield Co (US46434V4077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares 0-5 Year High Yield Corporate Bond ETF	Stany Zjednoczone	27 000	4 421	4 169	1,00
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF (IE00B66F4759)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Eur High Yield Corp Bond UCITS ETF	Irlandia	6 000	2 375	2 371	0,58
iShares JP Morgan EM Local Gov (IE00B5M4WH52)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares JP Morgan EM Local Gov	Irlandia	13 500	2 308	2 321	0,57
iShares J.P. Morgan USD EM Bon (IE00B2NPKV68)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares J.P. Morgan USD EM Bon	Irlandia	7 000	2 372	2 362	0,58
SPDR Gold Shares (US78463V1070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	State Street Bank and Trust Company	Stany Zjednoczone	1 600	2 274	2 284	0,56
United States Copper Index Fun (US9117181043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	United States Commodity Index Funds Trust	Stany Zjednoczone	20 000	2 367	2 517	0,61
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>					<b>75 100</b>	<b>16 117</b>	<b>16 024</b>	<b>3,90</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>					<b>75 100</b>	<b>16 117</b>	<b>16 024</b>	<b>3,90</b>

**Tabele Dodatkowe**

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

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	17 600	16 607	17 328	4,22
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

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	3 565	0,87
Bank Pekao S.A. Seria D (PLPEKAO00313)	2 537	0,62
FX Swap EUR PLN 10.12.2025 16.01.2026	5	0,00
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 16.01.2026	-6	0,00
FX Swap EUR PLN 23.12.2025 14.01.2026	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 23.12.2025 16.01.2026	-1	0,00
FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	-1	0,00
IZ0836 (PL0000117024)	3 747	0,91
WZ1126 (PL0000113130)	3 680	0,89

**BILANS Funduszu**

	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Aktywa</b>	<b>410 760</b>	<b>330 918</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 481	1 218
2. Należności	6 418	5 323
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	370 784	273 056
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	32 077	51 321
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>178 371</b>	<b>99 314</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>232 389</b>	<b>231 604</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>173 723</b>	<b>185 853</b>
1. Kapitał wpłacony, w tym:	576 709	576 709
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-402 986	-390 856
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>56 233</b>	<b>45 217</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	36 007	29 489
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20 226	15 728
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>2 433</b>	<b>534</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>232 389</b>	<b>231 604</b>

<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>1 651 862</b>	<b>1 740 333</b>
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>140,68</b>	<b>133,08</b>
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>1 651 862</b>	<b>1 740 333</b>
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>140,68</b>	<b>133,08</b>

<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych</b>	31.12.2025	31.12.2024
Certyfikaty inwestycyjne serii: A/B/D/J/K/L/L/M/O/P/S/T/U/AB/AC/AD/AE/AF/AG/AH/AI/AL/AM/AN/AO wynosi :	1 651 862	1 740 333

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

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Funduszu**

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>17 646</b>	<b>19 726</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	428	0
2. Przychody odsetkowe	14 966	17 176
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 238	2 527
5. Pozostałe	14	23
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>11 128</b>	<b>11 650</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	7 886	7 145
- stała część wynagrodzenia	4 669	4 883
- zmienna część wynagrodzenia	3 217	2 262
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	108	124
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	23	23
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	2 979	4 212
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	132	146
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>11 128</b>	<b>11 650</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>6 518</b>	<b>8 076</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>6 397</b>	<b>580</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 498	6 012
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 899	-5 432
- z tytułu różnic kursowych	-1 366	499
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>12 915</b>	<b>8 656</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>7,82</b>	<b>4,97</b>
<b>Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>7,82</b>	<b>4,97</b>

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

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, wyrażonego w zł.

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji i liczby certyfikatów inwestycyjnych na dzień bilansowy.

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Funduszu**

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	231 604	246 543
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	12 915	8 656
a) przychody z lokat netto	6 518	8 076
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 498	6 012
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 899	-5 432
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 915	8 656
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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:	-12 130	-23 595
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-12 130	-23 595
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	785	-14 939
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	232 389	231 604
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	233 432	244 093
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	88 471	179 301
c) saldo zmian	-88 471	-179 301
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	5 063 170	5 063 170
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3 411 308	3 322 837
c) saldo zmian	1 651 862	1 740 333
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 651 862	1 740 333
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	133,08	128,43
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	140,68	133,08
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	5,71	3,62
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	134,30	129,08
- data wyceny	2025-03-31	2024-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	140,82	133,25
- data wyceny	2025-12-30	2024-11-29
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	140,82	133,05
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	140,68	133,08
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,38	2,93
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05	0,05
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00

5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01	0,01
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	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 finansowego. Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.*

**RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH Funduszu**

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>16 284</b>	<b>25 478</b>
I. Wpływy	9 775 247	11 036 703
1. Z tytułu posiadanych lokat	51 377	135 782
2. Z tytułu zbycia składników lokat	9 706 820	10 857 527
3. Pozostałe	17 050	43 394
II. Wydatki	9 758 963	11 011 225
1. Z tytułu posiadanych lokat	159	8 143
2. Z tytułu nabycia składników lokat	9 734 148	10 936 586
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	7 644	8 036
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	375	816
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	118	163
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	22	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	16 497	57 481
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-15 813</b>	<b>-28 329</b>
I. Wpływy	86	115
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	86	115
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	15 899	28 444
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	15 883	28 373
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	16	71
8. Pozostałe	0	0
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-208</b>	<b>-114</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>471</b>	<b>-2 851</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 218</b>	<b>4 183</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C)</b>	<b>1 481</b>	<b>1 218</b>

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania finansowego.

**NOTY OBJASNIAJACE****NOTA 1** Polityka rachunkowosci Funduszu

Zasady rachunkowosci Funduszu reguluja nastepujace przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 wrzesnia 1994 r. o rachunkowosci, zwana dalej „Ustawa o rachunkowosci”,

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

Rozporzadzenie Ministra Finansow z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegolnych zasad rachunkowosci funduszy inwestycyjnych zwane dalej „Rozporzadzeniem” wraz ze zmianami wprowadzonymi Rozporzadzeniem Ministra Finansow, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r.

**1. Opis przyjetych zasad rachunkowosci, dotyczacych w szczegolnosc:**

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostalo sporzadzone zgodnie z ustawa z dnia 29 wrzesnia 1994 r. o rachunkowosci, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczegolnosc zgodnie z Rozporzadzeniem Ministra Finansow z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczegolnych zasad rachunkowosci funduszy inwestycyjnych, oraz przyjetymi zasadami (polityka) rachunkowosci Funduszu oraz zgodnie z obowiazujacymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostalo sporzadzone w jezyku polskim i w walucie polskiej oraz obejmuje:

- wprowadzenie
- zestawienie lokat
- bilans
- rachunek wyniku z operacji
- zestawienie zmian w aktywach netto
- rachunek przeplywow pienieznych
- noty objaśniajace i informacje dodatkowa.

Dane wykazane zostaly w tysiacach zlotych za wyjatkiem wartosci certyfikatu inwestycyjnego oraz wyniku z operacji przypadajacego na certyfikat inwestycyjny, ktore zaprezentowane zostaly z dokladnoscia do pelnego grosza, a takze liczby certyfikatow inwestycyjnych, ktora zostala zaprezentowana bez miejsc po przecinku, w sztukach. Ponadto, jezeli charakter i istotnosc innych pozycji wymagała innej dokladnosc, ten fakt zostal odpowiednio odnotowany.

Przedstawione sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. oraz dane porownawcze odpowiednio za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2025 r.

b) ujmowanie w ksiegach rachunkowych operacji dotyczacych Funduszu.

Operacje dotyczace Funduszu ujmowane sa w ksiegach rachunkowych na podstawie dowodow ksiegowych w okresie, ktorego dotycza. Nabycie albo zbycie skladnikow lokat przez Fundusz ujmuje sie w dacie zawarcia umowy.

Transakcje reverse repo/buy-sell-back oraz repo/sell-buy-back ujmuje sie w dacie zawarcia odpowiednio w aktywach jako transakcje przy zobowiazaniu sie drugiej strony do odkupu lub w zobowiazaniach jako zobowiazania z tytulu transakcji przy zobowiazaniu sie Funduszu do odkupu.

Srodki pieniezne otrzymane przez Fundusz od kontrahentow tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczen (w szczegolnosc wynikajacych z umow dotyczacych instrumentow pochodnych) rozpoznaje sie jako zobowiazania w dniu, w ktorym Fundusz stal sie beneficjentem tych srodkow.

Srodki pieniezne przekazane przez Fundusz kontrahentom tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczen (w szczegolnosc wynikajacych z umow dotyczacych instrumentow pochodnych) rozpoznaje sie jako naleznosc z tytulu wniesionych zabezpieczen w dniu, w ktorym Fundusz przekazal te srodki do kontrahenta.

Nabyte skladniki lokat ujmuje sie w ksiegach rachunkowych wedlug ceny nabycia, przy czym skladniki lokat nabyte nieodplatnie posiadaja cene nabycia rowna zero.

Skladniki lokat otrzymane w zamian za inne skladniki maja przypisaną cene nabycia wynikajaca z ceny nabycia tych skladnikow lokat, w zamian, za ktore zostaly otrzymane, skorygowana o ewentualne doplaty lub otrzymane przychody pieniezne.

Koszty obciazajace Fundusz ujmuje sie w okresie, ktorego dotycza, niezaleznie od terminu ich zaplaty. Do kosztow tych zaliczane sa wyklaczenie koszty, ktore moga byc pokrywane z aktywow Funduszu zgodnie ze statutem Funduszu, przy uwzglednieniu limitow tam wskazanych. W przypadku, gdy Towarzystwo podejmie decyzje o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony calosci lub czesci kosztow wymienionych w zdaniu poprzednim, sa one pokrywane ze srodkow wlasnych

Towarzystwa. W takim przypadku, jak i w przypadku innych kosztów pokrywanych ze środków własnych Towarzystwa nie są one ujmowane w księgach Funduszu. Prowizje związane z transakcjami zawieranymi w ramach lokowania aktywów Funduszu i stanowiące składnik ceny nabycia lub zbycia składnika lokat Funduszu, 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 Fundusz umowami. Rezerwa na koszty, których poniesienie uzależnione jest od wykonania określonej czynności na rzecz Funduszu i nie ma charakteru okresowego, ujmuje się w dniu wykonania tej czynności.

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

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, 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 Funduszu, 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 przejściowo różnicę 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 Funduszu**

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu odbywają się w każdym dniu określonym w statucie Funduszu 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 Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, jest równa wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich certyfikatów inwestycyjnych, będących w posiadaniu uczestników Funduszu w Dniu Wyceny, wyrażonej w walucie, w której zbywane są certyfikaty inwestycyjne.

W Dniu Wyceny ustala się wynik z operacji Funduszu obejmujący: przychody z lokat netto (stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu), 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 Fundusz odkupuje papier wartościowy będący przedmiotem umowy sprzedaży krótkiej a ceną sprzedaży netto, po której to zobowiązanie zostało ujęte w księgach Funduszu, przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu wyłączanym zobowiązaniom ceny zobowiązania, które zostało ujęte po najniższej cenie.

#### Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Funduszu

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 Fundusz 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 Funduszu 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 Funduszu i modele, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu.

#### [Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych](#)

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu i wycenia się je według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
3. Zobowiązania Funduszu 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 dluzszym 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 dluzszym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
- b. niepodlegających operacjom objęcia dluznych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dluznych 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 dluzne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz 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 Funduszu.

**NOTA 2 Należności Funduszu**

	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	1 143	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	6
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	5 275	5 317
z tytułu wniesionych przez fundusz zabezpieczeń	5 273	5 313
<b>Razem</b>	<b>6 418</b>	<b>5 323</b>

**NOTA 3 Zobowiązania Funduszu**

	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	173 232	90 720
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 223	1 884
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0	0
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 524	6 279
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	1	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	16	16
Pozostałe zobowiązania	1 375	415
<b>Razem</b>	<b>178 371</b>	<b>99 314</b>

**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 finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>1 481</b>		<b>1 218</b>
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	1 341	1 341	1 143	1 143
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CAD	15	40	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CZK	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	5	20	4	17
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	HUF	1	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RON	1	1	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	TRY	5	1	268	31
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	22	78	6	26
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ZAR	0	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	0	0	1	1
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	0	0	0	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 finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>3 011</b>		<b>2 716</b>
-	PLN	1 445	1 445	1 697	1 697
-	CAD	6	15	0	0
-	CHF	0	0	0	1
-	CZK	358	61	151	26

-	EUR	152	643	93	402
-	GBP	0	0	0	0
-	HUF	1 439	15	0	0
-	ILS	235	248	237	254
-	RON	2	2	0	0
-	TRY	233	24	420	50
-	USD	134	493	56	221
-	ZAR	314	65	303	65

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 Funduszu 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 Funduszu do odkupu oraz innych instrumentach o charakterze dłużnym, natomiast ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmienokuponowych 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 Funduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>374 420</b>	<b>91,15%</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	343 223	83,56%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	31 197	7,59%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>174 426</b>	<b>42,46%</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	173 232	42,17%
2. Instrumenty pochodne	1 194	0,29%
3. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%
<b>III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>166 749</b>	<b>40,59%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	135 552	33,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	31 197	7,59%
<b>IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>1 194</b>	<b>0,29%</b>
1. Instrumenty pochodne	1 194	0,29%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>320 063</b>	<b>96,72%</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	269 222	81,36%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	50 841	15,36%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>90 720</b>	<b>27,41%</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	90 720	27,41%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
3. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%
<b>III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>206 595</b>	<b>62,43%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	169 407	51,19%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	37 188	11,24%
<b>IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%

**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym:**

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwanego 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 Funduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):</b>	<b>383 198</b>	<b>93,28%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 481	0,36%
Należności	6 418	1,56%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	343 223	83,56%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	32 076	7,80%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>		
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	242 196	58,96%
Dłużne papiery wartościowe	242 196	58,96%
Skarb Państwa Węgier	22 012	5,36%
Dłużne papiery wartościowe	22 012	5,36%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):</b>	<b>327 083</b>	<b>98,84%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 218	0,37%
Należności	5 323	1,61%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	269 222	81,36%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	51 320	15,50%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>		
Bank Gospodarstwa Krajowego	38 751	11,72%
Dłużne papiery wartościowe	38 751	11,72%
Skarb Państwa Rumunii	21 459	6,48%
Dłużne papiery wartościowe	21 459	6,48%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	174 306	52,67%
Dłużne papiery wartościowe	174 306	52,67%

**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym:**

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Funduszu 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 Funduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>133 961</b>	<b>32,61%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	140	0,03%
Należności	4 298	1,05%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	128 588	31,31%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	935	0,22%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>767</b>	<b>0,19%</b>

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>100 794</b>	<b>30,46%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74	0,02%
Należności	5 323	1,61%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	94 918	28,68%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	479	0,15%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>1 884</b>	<b>0,57%</b>

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	9,71%
USD	5,84%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	17,60%
USD	10,24%

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

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

**NOTA 6 Instrumenty pochodne**

W przypadku walutowych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, wykazane w tabeli przyszłe płatności Funduszu 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 funduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap HUF PLN 10.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	70	1 072 950 HUF	11 823 PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 02.12.2025 13.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	39	43 478 CZK	7 632 PLN	2026-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	40 EUR	168 PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	50 GBP	241 PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	177	10 485 EUR	44 519 PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 10.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	270 EUR	1 146 PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 16.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	4 665 RON	3 866 PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	380 EUR	1 601 PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	240 EUR	1 014 PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.10.2025 20.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	586	8 850 USD	32 456 PLN	2026-01-20
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2025 20.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-20	2 800 USD	10 063 PLN	2026-01-20

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 długa	COCOA FUTURE Mar26	CCH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	10	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez ICE Futures US Indices	Nie dotyczy	2026-03-16
Pozycja długa	US ULTRA BOND CBT Mar26	WNH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-156	Codziennie na podstawie	Nie dotyczy	2026-03-20

						kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade		
Pozycja długa	S&P500 EMINI FUT MAR26	ESH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	81		Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	WIG20 INDEX FUT Mar26 (PLOGF0032482)	FW20H2620	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	139		Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Główny Rynek GPW	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	Euro STOXX 50 Index FUTURE MAR26 (DE000C7PXYX3)	VGH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	89		Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	IRS CZK 12.08.2027 (SW12082027N001)	IRS CZK 12.08.2027	sprawne zarządzanie portfelem	56		Płatności roczne wg stopy 3,594% Płatności półroczne wg stopy PRIBO6M	240 000	2027-08-12
Pozycja długa	IRS CZK 26.08.2027 (SW26082027N001)	IRS CZK 26.08.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-18		Płatności roczne wg stopy 3,50% Płatności półroczne wg stopy PRIBO6M	240 000	2027-08-26
Pozycja krótka	IRS PLN 04.10.2027 (SW04102027N001)	IRS PLN 04.10.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-158		Płatności roczne wg stopy PLNW3M Płatności kwartalne wg stopy 3,8275%	38 000	2027-10-04
Pozycja krótka	IRS PLN 25.04.2030 (SW25042030N001)	IRS PLN 25.04.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-610		Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,00%	20 000	2030-04-25
Pozycja krótka	IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N001)	IRS PLN 27.01.2031	sprawne zarządzanie portfelem	-408		Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,94%	47 000	2031-01-27

## 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 funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 18.12.2024 15.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	45	6 189	PLN	1 520	USD	2025-01-15
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 12.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	330	EUR	1 413	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	14 800	CZK	2 520	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN	FX swap	ograniczenie ryzyka	159	1 710	EUR	7 480	PLN	2025-01-31

	13.03.2024 31.01.2025		inwestycyjnego						
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 09.09.2024 10.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 884	8 000	USD	30 975	PLN	2025-03-10
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 09.09.2024 10.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	270	8 900	EUR	38 497	PLN	2025-03-10

Typ zajetej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartosc otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszlych strumieni pienieznych	Kwota bedaca podstawa przyszlych platnosci (w tys. zł)	Data zapadalnosci
Pozycja krótka	EURO_BTP_FUTURE_MAR25 (DE000F01NAB3)	IKH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	438	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2025-03-06
Pozycja dluga	EURO-BUND FUTURE MAR25 (DE000F01NAD9)	RXH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-427	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2025-03-06
Pozycja krótka	US 10yr Ultra Fut Mar25	UXYH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	144	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2025-03-20
Pozycja dluga	MSCI World Index Mar25 (DE000C6TK6V3)	ZWPH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	10	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2025-03-21
Pozycja dluga	US 2YR NOTE (CBT) Mar25	TUH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-55	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2025-03-31

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

	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje repo / sell-buy back</b>	<b>173 232</b>	<b>90 720</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	173 232	90 720
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8** Kredyty i pożyczki

**Zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu:**

Nie dotyczy

**Udzielone przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej na dzień bilansowy, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu:**

według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie dotyczy

według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

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
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>1 481</b>		<b>1 218</b>
PLN	1 341	1 341	1 144	1 144
CAD	15	40	0	0
CZK	0	0	0	0
EUR	5	20	4	17
GBP	0	0	0	0
HUF	1	0	0	0
RON	1	1	0	0
TRY	5	1	268	31
USD	22	78	6	26
ZAR	0	0	0	0
<b>Należności</b>		<b>6 418</b>		<b>5 323</b>
PLN	2 120	2 120	0	0
EUR	633	2 677	692	2 957
GBP	67	323	0	0
USD	361	1 298	577	2 366
<b>Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>370 784</b>		<b>273 056</b>
PLN	242 196	242 196	178 138	178 138
CZK	43 467	7 589	0	0

EUR	11 068	46 781	13 632	58 249
HUF	1 166 807	12 798	0	0
RON	5 263	4 364	0	0
TRY	52 752	4 415	23 807	2 764
USD	12 401	44 665	8 267	33 905
ZAR	36 791	7 976	0	0
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>32 077</b>		<b>51 321</b>
PLN	31 142	31 142	50 842	50 842
CZK	547	95	24	4
EUR	43	182	101	430
HUF	6 386	70	0	0
RON	2	2	0	0
USD	163	586	11	45
<b>Zobowiązania</b>		<b>178 371</b>		<b>99 314</b>
PLN	177 604	177 604	97 430	97 430
CZK	105	18	0	0
EUR	172	728	0	0
GBP	0	1	0	0
USD	6	20	459	1 884

**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
CAD	2,6288	-
CZK	0,1746	0,1699
EUR	4,2267	4,2730
GBP	4,8399	-
100 HUF	1,0968	-
RON	0,8291	-
TRY	0,0837	0,1161
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
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	499
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	50	0	0	0

**Ujemne różnice kursowe:**

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-49	-6	0	0
Kwity depozytowe	0	-16	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-3 624	-589	-3 115	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-755	0	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	-1 193	-6 752
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 691	12 764
<b>RAZEM</b>	<b>4 498</b>	<b>6 012</b>

**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	176	6 835
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 723	-12 267
<b>RAZEM</b>	<b>1 899</b>	<b>-5 432</b>

**Wyplacone 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 Funduszu**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	4 669	4 883
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	3 217	2 262
<b>RAZEM</b>	<b>7 886</b>	<b>7 145</b>

## 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 Funduszu, za bieżący okres sprawozdawczy.

### **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

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

### **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym 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
<b>I. Aktywa</b>	<b>282 149</b>	<b>121,41</b>	<b>97 704</b>	<b>42,04</b>	<b>23 008</b>	<b>9,90</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	282 149	121,41	97 704	42,04	23 008	9,90
Akcje	10 481	4,51	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	1 056	0,45	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	254 588	109,55	96 768	41,64	23 008	9,90
Instrumenty pochodne	0	0,00	935	0,40	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	1	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	16 024	6,90	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
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1 223</b>	<b>0,53</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 223	0,53	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
<b>I. Aktywa</b>	<b>180 903</b>	<b>78,11</b>	<b>134 727</b>	<b>58,17</b>	<b>8 747</b>	<b>3,78</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	180 903	78,11	134 727	58,17	8 747	3,78
Akcje	3 834	1,66	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	177 069	76,45	134 247	57,96	8 747	3,78
Instrumenty pochodne	0	0,00	479	0,21	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	1	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
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1 884</b>	<b>0,81</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 884	0,81	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	51,94

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	61,95

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

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

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	173 232	97,12
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	90 720	91,35
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 Fundusz 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
Dłużne papiery wartościowe	6 096

**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 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
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	8 747
Kupna	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	23 008
<b>Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:</b>	<b>66</b>
- przychody odsetkowe	60
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3
<b>Sprzedaże</b>	<b>8 330</b>
Emisje	0
Rozliczenia	483
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0
Wartość na dzień bilansowy	23 008

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	4 150
Kupna	7 039
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	0
<b>Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:</b>	<b>580</b>
- przychody odsetkowe	523
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	57
<b>Sprzedaże</b>	<b>2 804</b>
Emisje	0
Rozliczenia	218
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0
Wartość na dzień bilansowy	8 747

#### Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez Fundusz 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	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	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p., wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 11 tys. zł oraz 11 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p., wpływ na wycenę instrumentu nie jest istotny i nie przekracza 1 tys. zł.

		niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.		
--	--	---	--	--

\* 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 Funduszu.**

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

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania certyfikat inwestycyjny lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Funduszu.

**Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności**

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

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

- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość obsługi zwiększonej liczby zleceń umorzenia certyfikatów inwestycyjnych,
- 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 aktywne hedging,
- ryzyko przekroczeń limitów inwestycyjnych i limitów będących przesłankami likwidacji Funduszu.

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 Funduszu.

**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 Funduszu**

Nie wystąpiły

**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 Funduszu 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 Funduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi.

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

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