

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Subfunduszu inPZU Obligacji Skarbowych Rynków Rozwiniętych wydzielonego w ramach inPZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

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

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Warszawa, 16 kwietnia 2026 r.

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	59 747	57 021	82,34	46 883	46 195	79,38
Instrumenty pochodne	0	1 022	1,48	0	430	0,74
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 057	10 105	14,59	9 993	9 299	15,98
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	71 804	68 148	98,41	56 876	55 924	96,10

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								5 070 180	3 077	2 944	4,25
a) Obligacje								5 070 180	3 077	2 944	4,25
ACGB 4 1/4 04/21/26 (AU000XCLWA18)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Związku Australijskiego	Australia	2026-04-21	Stałe 4,25%	1 000,00	50	152	121	0,17
BTPS 3.85 09/15/26 EUR (IT0005556011)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2026-09-15	Stałe 3,85%	1 000,00	100	434	433	0,63
CAN 0 1/4 03/01/26 (CA135087L518)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Kanady	Kanada	2026-03-01	Stałe 0,25%	1 000,00	20	59	52	0,08
DBR150826 (DE0001102408)	Inny aktywny rynek	MTS Germany	Skarb Państwa Republiki Federalnej Niemiec	Niemcy	2026-08-15	Stałe 0,00%	0,01	5 000 000	218	209	0,30
NETHER 0 1/2 07/15/26 (NL0011819040)	Inny aktywny rynek	MTS Netherlands	Skarb Państwa Królestwa Niderlandów	Holandia	2026-07-15	Stałe 0,50%	1,00	65 000	278	273	0,39
SPGB 1.95 04/30/26 EUR (ES00000127Z9)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	Hiszpania	2026-04-30	Stałe 1,95%	1 000,00	10	46	43	0,06
T 1 5/8 09/30/26 (US912828YG91)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2026-09-30	Stałe 1,625%	100,00	1 000	372	357	0,52
T 2 1/2 02/28/26 (US9128286F22)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2026-02-28	Stałe 2,50%	100,00	500	188	181	0,26
T 4 1/8 10/31/26 USD (US91282CLS88)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2026-10-31	Stałe 4,125%	100,00	1 500	553	546	0,79
T 4 7/8 04/30/26 USD (US91282CCK61)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2026-04-30	Stałe 4,875%	100,00	2 000	777	729	1,05

b) Bony skarbowe									0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne									0	0	0	0,00
d) Inne									0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku									210 010 184	56 670	54 077	78,09
a) Obligacje									210 010 184	56 670	54 077	78,09
ACGB 2 1/2 05/21/30 (AU0000013740)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Związku Australijskiego	Australia	2030-05-21	Stałe 2,50%	1 000,00	50	150	112	0,16	
ACGB 2 3/4 06/21/35 (AU000XCLWAM0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Monachium Stock Exchange	Skarb Państwa Związku Australijskiego	Australia	2035-06-21	Stałe 2,75%	1 000,00	200	474	410	0,59	
ACGB 2 3/4 11/21/27 (AU000XCLWAQ1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Monachium Stock Exchange	Skarb Państwa Związku Australijskiego	Australia	2027-11-21	Stałe 2,75%	1 000,00	30	90	71	0,10	
ACGB 3 11/21/33 AUD (AU0000217101)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Związku Australijskiego	Australia	2033-11-21	Stałe 3,00%	1 000,00	100	216	216	0,31	
BGB 0.8 06/22/27 EUR (BE0000341504)	Inny aktywny rynek	MTS Belgium	Skarb Państwa Królestwa Belgii	Belgia	2027-06-22	Stałe 0,80%	0,01	8 000 000	341	333	0,48	
BGB 0.8 06/22/28 (BE0000345547)	Inny aktywny rynek	MTS Belgium	Skarb Państwa Królestwa Belgii	Belgia	2028-06-22	Stałe 0,80%	0,01	3 500 000	145	143	0,21	
BGB 1 1/4 04/22/33 (BE0000346552)	Inny aktywny rynek	MTS Belgium	Skarb Państwa Królestwa Belgii	Belgia	2033-04-22	Stałe 1,25%	0,01	7 000 000	263	265	0,38	
BGB 1.9 06/22/38 (BE0000336454)	Inny aktywny rynek	MTS Belgium	Skarb Państwa Królestwa Belgii	Belgia	2038-06-22	Stałe 1,90%	0,01	500 000	29	18	0,03	
BGB 2 3/4 04/22/39 EUR (BE0000356650)	Inny aktywny rynek	MTS Belgium	Skarb Państwa Królestwa Belgii	Belgia	2039-04-22	Stałe 2,75%	0,01	3 000 000	117	117	0,17	
BGB 2.15 06/22/66 (BE0000340498)	Inny aktywny rynek	MTS Belgium	Skarb Państwa Królestwa Belgii	Belgia	2066-06-22	Stałe 2,15%	0,01	3 000 000	136	75	0,11	
BGB 4 1/4 03/28/41 (BE0000320292)	Inny aktywny rynek	MTS Belgium	Skarb Państwa Królestwa Belgii	Belgia	2041-03-28	Stałe 4,25%	0,01	2 000 000	102	91	0,13	
BTPS 0 1/4 03/15/28 EUR (IT0005433690)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2028-03-15	Stałe 0,25%	1 000,00	200	768	811	1,17	
BTPS 0.95 03/01/37 EUR (IT0005433195)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2037-03-01	Stałe 0,95%	1 000,00	20	54	64	0,09	

BTPS 0.95 08/01/30 EUR (IT0005403396)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2030-08-01	Stałe 0,95%	1 000,00	20	73	78	0,11
BTPS 1 1/2 04/30/45 EUR (IT0005438004)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2045-04-30	Stałe 1,50%	1 000,00	30	90	84	0,12
BTPS 2.65 06/15/28 EUR (IT0005641029)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2028-06-15	Stałe 2,65%	1 000,00	50	213	213	0,31
BTPS 2.8 03/01/67 EUR (IT0005217390)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2067-03-01	Stałe 2,80%	1 000,00	20	58	61	0,09
BTPS 2.95 07/01/30 EUR (IT0005637399)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2030-07-01	Stałe 2,95%	1 000,00	50	215	216	0,31
BTPS 3 1/2 02/15/31 EUR (IT0005580094)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2031-02-15	Stałe 3,50%	1 000,00	120	529	530	0,77
BTPS 3.15 11/15/31 EUR (IT0005619546)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2031-11-15	Stałe 3,15%	1 000,00	30	129	129	0,19
BTPS 3.35 03/01/35 (IT0005358806)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2035-03-01	Stałe 3,35%	1 000,00	110	462	470	0,68
BTPS 3.45 03/01/48 (IT0005273013)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2048-03-01	Stałe 3,45%	1 000,00	50	191	192	0,28
BTPS 3.85 02/01/35 EUR (IT0005607970)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2035-02-01	Stałe 3,85%	1 000,00	30	133	133	0,19
BTPS 4.05 10/30/37 EUR (IT0005596470)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2037-10-30	Stałe 4,05%	1 000,00	20	88	88	0,13
BTPS 4.1 02/01/29 EUR (IT0005566408)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2029-02-01	Stałe 4,10%	1 000,00	50	221	225	0,32
BTPS 4.1 04/30/46 EUR (IT0005631608)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2046-04-30	Stałe 4,10%	1 000,00	30	129	127	0,18
BTPS 4.3 10/01/54 EUR (IT0005611741)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2054-10-01	Stałe 4,30%	1 000,00	20	85	85	0,12
BTPS 5 3/4 02/01/33 (IT0003256820)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2033-02-01	Stałe 5,75%	1 000,00	75	385	377	0,54
BTPS 6 05/01/31 (IT0001444378)	Inny aktywny rynek	MTS Italy	Skarb Państwa Republiki Włoskiej	Włochy	2031-05-01	Stałe 6,00%	1 000,00	50	253	246	0,36
CAN 0 1/2 12/01/30 (CA135087L443)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Kanady	Kanada	2030-12-01	Stałe 0,50%	1 000,00	50	138	117	0,17
CAN 2 3/4 12/01/48 (CA135087D358)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Kanady	Kanada	2048-12-01	Stałe 2,75%	1 000,00	20	70	44	0,06

CAN 3 06/01/34 CAD (CA135087R481)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Kanady	Kanada	2034-06-01	Stałe 3,00%	1 000,00	170	485	438	0,63
CAN 3 1/2 09/01/29 CAD (CA135087R895)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Kanady	Kanada	2029-09-01	Stałe 3,50%	1 000,00	100	296	272	0,39
CAN 3 1/2 12/01/45 CAD (CA135087Z568)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	Skarb Państwa Kanady	Kanada	2045-12-01	Stałe 3,50%	1 000,00	25	64	64	0,09
CAN 3 1/2 12/01/57 CAD (CA135087S703)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Kanady	Kanada	2057-12-01	Stałe 3,50%	1 000,00	50	129	123	0,18
DBR 0 08/15/31 EUR (DE0001030732)	Inny aktywny rynek	MTS Germany	Skarb Państwa Republiki Federalnej Niemiec	Niemcy	2031-08-15	Stałe 0,00%	0,01	5 000 000	181	184	0,27
DBR 0 08/15/50 EUR (DE0001030724)	Inny aktywny rynek	MTS Germany	Skarb Państwa Republiki Federalnej Niemiec	Niemcy	2050-08-15	Stałe 0,00%	0,01	2 000 000	38	37	0,05
DBR 0 1/4 02/15/29 (DE0001102465)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Federalnej Niemiec	Niemcy	2029-02-15	Stałe 0,25%	0,01	9 000 000	356	359	0,52
DBR 1 05/15/38 EUR (DE0001102598)	Inny aktywny rynek	MTS Germany	Skarb Państwa Republiki Federalnej Niemiec	Niemcy	2038-05-15	Stałe 1,00%	0,01	8 500 000	306	285	0,41
DBR 1.7 08/15/32 EUR (DE0001102606)	Inny aktywny rynek	MTS Germany	Skarb Państwa Republiki Federalnej Niemiec	Niemcy	2032-08-15	Stałe 1,70%	0,01	10 000 000	408	403	0,58
DBR 1.8 08/15/53 EUR (DE0001030757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Republiki Federalnej Niemiec	Niemcy	2053-08-15	Stałe 1,80%	0,01	1 500 000	45	45	0,07
DBR 2 1/2 02/15/35 EUR (DE000BU3Z047)	Inny aktywny rynek	MTS Germany	Skarb Państwa Republiki Federalnej Niemiec	Niemcy	2035-02-15	Stałe 2,50%	0,01	5 000 000	207	211	0,30
DBR 2 1/2 08/15/54 EUR (DE000BU2D004)	Inny aktywny rynek	MTS Germany	Skarb Państwa Republiki Federalnej Niemiec	Niemcy	2054-08-15	Stałe 2,50%	0,01	5 000 000	189	176	0,25
DBR 3 1/4 07/04/42 EUR (DE0001135432)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Federalnej Niemiec	Niemcy	2042-07-04	Stałe 3,25%	0,01	3 500 000	157	150	0,22

DBR 4 3/4 07/04/34 (DE0001135226)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Republiki Federalnej Niemiec	Niemcy	2034-07-04	Stałe 4,75%	0,01	7 000 000	365	347	0,50
DBR 5 1/2 01/04/31 (DE0001135176)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Republiki Federalnej Niemiec	Niemcy	2031-01-04	Stałe 5,50%	0,01	9 000 000	477	455	0,66
DBR DEUTSCHLAND 1.25% 15/08/48 (DE0001102432)	Inny aktywny rynek	MTS Germany	Skarb Państwa Republiki Federalnej Niemiec	Niemcy	2048-08-15	Stałe 1,25%	0,01	4 000 000	136	113	0,16
DGB 4 1/2 11/15/39 (DK0009922320)	Inny aktywny rynek	MTS Denmark	Skarb Państwa Królestwa Danii	Dania	2039-11-15	Stałe 4,50%	0,01	11 000 000	91	74	0,11
FRTR 0 11/25/29 (FR0013451507)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2029-11-25	Stałe 0,00%	1,00	170 000	626	651	0,94
FRTR 1 1/4 05/25/34 (FR0013313582)	Inny aktywny rynek	MTS France	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2034-05-25	Stałe 1,25%	1,00	40 000	149	144	0,21
FRTR 1 3/4 06/25/39 EUR (FR0013234333)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2039-06-25	Stałe 1,75%	1,00	60 000	207	200	0,29
FRTR 2 05/25/48 (FR0013257524)	Inny aktywny rynek	MTS France	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2048-05-25	Stałe 2,00%	1,00	110 000	375	319	0,46
FRTR 2 11/25/32 EUR (FR001400BKZ3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2032-11-25	Stałe 2,00%	1,00	50 000	199	197	0,28
FRTR 2 3/4 02/25/29 EUR (FR001400HI98)	Inny aktywny rynek	MTS France	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2029-02-25	Stałe 2,75%	1,00	60 000	251	261	0,38
FRTR 2 3/4 02/25/30 EUR (FR001400PM68)	Inny aktywny rynek	MTS France	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2030-02-25	Stałe 2,75%	1,00	30 000	129	130	0,19
FRTR 2 3/4 10/25/27 (FR0011317783)	Inny aktywny rynek	MTS France	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2027-10-25	Stałe 2,75%	1,00	150 000	653	643	0,93
FRTR 2.7 02/25/31 EUR (FR001400Z2L7)	Inny aktywny rynek	MTS France	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2031-02-25	Stałe 2,70%	1,00	170 000	720	730	1,05
FRTR 3 05/25/33 EUR (FR001400H7V7)	Inny aktywny rynek	MTS France	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2033-05-25	Stałe 3,00%	1,00	30 000	129	127	0,18
FRTR 3 06/25/49 EUR (FR001400NEF3)	Inny aktywny rynek	MTS France	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2049-06-25	Stałe 3,00%	1,00	15 000	56	52	0,08
FRTR 3 11/25/34 EUR (FR001400QMF9)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2034-11-25	Stałe 3,00%	1,00	20 000	85	82	0,12

FRTR 3 1/4 05/25/45 (FR0011461037)	Inny aktywny rynek	MTS France	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2045-05-25	Stałe 3,25%	1,00	25 000	105	95	0,14
FRTR 3 1/4 05/25/55 EUR (FR0014000HF4)	Inny aktywny rynek	MTS France	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2055-05-25	Stałe 3,25%	1,00	75 000	269	261	0,38
FRTR 3.2 05/25/35 EUR (FR001400X8V5)	Inny aktywny rynek	MTS France	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2035-05-25	Stałe 3,20%	1,00	60 000	249	252	0,36
FRTR 4 3/4 04/25/35 (FR0010070060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2035-04-25	Stałe 4,75%	1,00	55 000	356	263	0,38
NETHER 0 01/15/29 EUR (NL0015000LS8)	Inny aktywny rynek	MTS Netherlands	Skarb Państwa Królestwa Niderlandów	Holandia	2029-01-15	Stałe 0,00%	1,00	70 000	276	276	0,40
NETHER 0 07/15/30 EUR (NL0014555419)	Inny aktywny rynek	MTS Netherlands	Skarb Państwa Królestwa Niderlandów	Holandia	2030-07-15	Stałe 0,00%	1,00	10 000	38	38	0,06
NETHER 2 1/2 07/15/33 EUR (NL0015001AM2)	Inny aktywny rynek	MTS Netherlands	Skarb Państwa Królestwa Niderlandów	Holandia	2033-07-15	Stałe 2,50%	1,00	20 000	89	84	0,12
NETHER 2 1/2 07/15/35 EUR (NL0015002F72)	Inny aktywny rynek	MTS Netherlands	Skarb Państwa Królestwa Niderlandów	Holandia	2035-07-15	Stałe 2,50%	1,00	50 000	208	206	0,30
NETHER 2 3/4 01/15/47 (NL0010721999)	Inny aktywny rynek	MTS Netherlands	Skarb Państwa Królestwa Niderlandów	Holandia	2047-01-15	Stałe 2,75%	1,00	25 000	149	97	0,14
NETHER 3 3/4 01/15/42 EUR (NL0009446418)	Inny aktywny rynek	MTS Netherlands	Skarb Państwa Królestwa Niderlandów	Holandia	2042-01-15	Stałe 3,75%	1,00	20 000	99	92	0,13
OBL 1.3 10/15/27 EUR (DE0001030740)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Republiki Federalnej Niemiec	Niemcy	2027-10-15	Stałe 1,30%	0,01	5 000 000	204	209	0,30
SGB 3 1/2 03/30/39 SEK (SE0002829192)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Królestwa Szwecji	Szwecja	2039-03-30	Stałe 3,50%	5 000,00	25	52	53	0,08
SPAGB300427 (ES00000128P8)	Inny aktywny rynek	MTS Spain	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	Hiszpania	2027-04-30	Stałe 1,50%	1 000,00	130	560	551	0,80
SPAGB300730 (ES00000127A2)	Inny aktywny rynek	MTS Spain	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	Hiszpania	2030-07-30	Stałe 1,95%	1 000,00	140	583	581	0,84
SPAGB311046 (ES00000128C6)	Inny aktywny rynek	MTS Spain	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	Hiszpania	2046-10-31	Stałe 2,90%	1 000,00	10	38	37	0,05
SPGB 1.85 07/30/35 (ES0000012E69)	Inny aktywny rynek	MTS Spain	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	Hiszpania	2035-07-30	Stałe 1,85%	1 000,00	20	77	76	0,11
SPGB 2.55 10/31/32 EUR (ES0000012K61)	Inny aktywny rynek	MTS Spain	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	Hiszpania	2032-10-31	Stałe 2,55%	1 000,00	75	311	311	0,45
SPGB 2.7 01/31/30 EUR (ES0000012O00)	Inny aktywny rynek	MTS Spain	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	Hiszpania	2030-01-31	Stałe 2,70%	1 000,00	50	208	218	0,31

SPGB 2.7 10/31/48 (ES0000012B47)	Inny aktywny rynek	MTS Spain	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	Hiszpania	2048-10-31	Stałe 2,70%	1 000,00	40	144	139	0,20
SPGB 3 1/2 05/31/29 EUR (ES0000012M51)	Inny aktywny rynek	MTS Spain	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	Hiszpania	2029-05-31	Stałe 3,50%	1 000,00	50	214	223	0,32
SPGB 3 1/4 04/30/34 EUR (ES0000012M85)	Inny aktywny rynek	MTS Spain	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	Hiszpania	2034-04-30	Stałe 3,25%	1 000,00	50	206	218	0,32
SPGB 3.1 07/30/31 EUR (ES0000012N43)	Inny aktywny rynek	MTS Spain	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	Hiszpania	2031-07-30	Stałe 3,10%	1 000,00	30	130	131	0,19
SPGB 3.45 07/30/43 EUR (ES0000012K95)	Inny aktywny rynek	MTS Spain	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	Hiszpania	2043-07-30	Stałe 3,45%	1 000,00	55	227	225	0,33
SPGB 4 10/31/54 EUR (ES0000012M93)	Inny aktywny rynek	MTS Spain	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	Hiszpania	2054-10-31	Stałe 4,00%	1 000,00	30	124	125	0,18
SPGB 4.7 07/30/41 (ES00000121S7)	Inny aktywny rynek	MTS Spain	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	Hiszpania	2041-07-30	Stałe 4,70%	1 000,00	9	44	43	0,06
T 0 5/8 05/15/30 (US912828ZQ64)	Inny aktywny rynek	QUOTRIX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2030-05-15	Stałe 0,625%	100,00	2 400	778	759	1,10
T 1 3/4 01/31/29 USD (US91282CDW82)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Dusseldorf Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2029-01-31	Stałe 1,75%	100,00	500	168	172	0,25
T 1 3/8 08/15/50 (US912810SP49)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2050-08-15	Stałe 1,375%	100,00	1 000	198	179	0,26
T 1 3/8 11/15/31 USD (US91282CDJ71)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2031-11-15	Stałe 1,375%	100,00	3 500	1 134	1 101	1,59
T 1 3/8 11/15/40 (US912810ST60)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2040-11-15	Stałe 1,375%	100,00	750	225	176	0,25
T 1 5/8 08/15/29 USD (US912828YB05)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2029-08-15	Stałe 1,625%	100,00	3 500	1 273	1 185	1,71
T 1 5/8 11/15/50 (US912810SS87)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2050-11-15	Stałe 1,625%	100,00	2 700	610	514	0,74
T 1 7/8 02/15/41 USD (US912810SW99)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2041-02-15	Stałe 1,875%	100,00	300	77	76	0,11

T 1 7/8 11/15/51 USD (US912810TB44)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2051-11-15	Stałe 1,875%	100,00	200	41	40	0,06
T 2 1/4 02/15/52 USD (US912810TD00)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2052-02-15	Stałe 2,25%	100,00	400	90	89	0,13
T 2 1/4 11/15/27 (US9128283F58)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2027-11-15	Stałe 2,25%	100,00	3 000	1 123	1 060	1,53
T 2 5/8 02/15/29 (US9128286B18)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2029-02-15	Stałe 2,625%	100,00	2 500	961	885	1,28
T 2 7/8 05/15/32 USD (US91282CEP23)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2032-05-15	Stałe 2,875%	100,00	1 000	372	341	0,49
T 2 7/8 05/15/49 (US912810SH23)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2049-05-15	Stałe 2,875%	100,00	1 000	265	260	0,38
T 2 7/8 05/15/52 USD (US912810TG31)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2052-05-15	Stałe 2,875%	100,00	900	235	228	0,33
T 3 05/15/42 (US912810QW18)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2042-05-15	Stałe 3,00%	100,00	1 000	329	292	0,42
T 3 05/15/45 (US912810RM27)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2045-05-15	Stałe 3,00%	100,00	150	48	42	0,06
T 3 08/15/52 USD (US912810TJ79)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2052-08-15	Stałe 3,00%	100,00	500	134	131	0,19
T 3 1/2 02/15/39 (US912810QA97)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2039-02-15	Stałe 3,50%	100,00	2 000	817	667	0,96
T 3 1/2 09/30/29 USD (US91282CLN91)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2029-09-30	Stałe 3,50%	100,00	1 000	367	362	0,52
T 3 1/8 02/15/42 (US912810QU51)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2042-02-15	Stałe 3,125%	100,00	1 600	533	482	0,70

T 3 1/8 11/15/41 (US912810QT88)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2041-11-15	Stałe 3,125%	100,00	500	151	150	0,22
T 3 3/4 06/30/27 USD (US91282CNL18)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2027-06-30	Stałe 3,75%	100,00	3 000	1 095	1 085	1,56
T 3 3/4 08/15/27 USD (US91282CLG41)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2027-08-15	Stałe 3,75%	100,00	1 500	563	550	0,80
T 3 3/4 08/15/41 (US912810QS06)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2041-08-15	Stałe 3,75%	100,00	1 000	357	330	0,48
T 3 3/4 11/15/43 (US912810RD28)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2043-11-15	Stałe 3,75%	100,00	700	312	223	0,32
T 3 3/4 12/31/28 USD (US91282CJR34)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2028-12-31	Stałe 3,75%	100,00	500	181	181	0,26
T 3 3/8 05/15/33 USD (US91282CHC82)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2033-05-15	Stałe 3,375%	100,00	600	218	209	0,30
T 3 3/8 09/15/27 USD (US91282CLL36)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2027-09-15	Stałe 3,375%	100,00	500	194	182	0,26
T 3 5/8 03/31/30 USD (US91282CGS44)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2030-03-31	Stałe 3,625%	100,00	800	298	290	0,42
T 3 5/8 05/15/53 USD (US912810TR95)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2053-05-15	Stałe 3,625%	100,00	1 600	488	470	0,68
T 3 5/8 08/31/27 USD (US91282CNV99)	Inny aktywny rynek	QUOTRIX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2027-08-31	Stałe 3,625%	100,00	3 000	1 093	1 096	1,58
T 3 5/8 08/31/30 USD (US91282CNX55)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2030-08-31	Stałe 3,625%	100,00	600	220	218	0,31
T 3 7/8 03/31/27 USD (US91282CMV09)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2027-03-31	Stałe 3,875%	100,00	3 000	1 096	1 096	1,58

T 3 7/8 06/30/30 USD (US91282CNK35)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2030-06-30	Stałe 3,875%	100,00	1 200	435	435	0,63
T 3 7/8 08/31/32 USD (US91282CNW72)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2032-08-31	Stałe 3,875%	100,00	1 700	622	619	0,89
T 4 03/31/30 USD (US91282CMU26)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2030-03-31	Stałe 4,00%	100,00	500	187	184	0,27
T 4 06/30/28 USD (US91282CHK09)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2028-06-30	Stałe 4,00%	100,00	500	182	182	0,26
T 4 06/30/32 USD (US91282CNJ61)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2032-06-30	Stałe 4,00%	100,00	1 000	367	362	0,52
T 4 1/2 08/15/39 (US912810QC53)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Monachium Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2039-08-15	Stałe 4,50%	100,00	1 750	690	643	0,93
T 4 1/2 11/15/33 USD (US91282CJJ18)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2033-11-15	Stałe 4,50%	100,00	500	191	187	0,27
T 4 1/2 11/15/54 USD (US912810UE63)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2054-11-15	Stałe 4,50%	100,00	900	315	308	0,44
T 4 1/2 12/31/31 USD (US91282CMC28)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2031-12-31	Stałe 4,50%	100,00	1 400	541	522	0,75
T 4 1/4 01/15/28 USD (US91282CMF58)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2028-01-15	Stałe 4,25%	100,00	500	184	186	0,27
T 4 1/4 02/15/28 USD (US91282CMN82)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2028-02-15	Stałe 4,25%	100,00	500	191	186	0,27
T 4 1/4 02/28/29 USD (US91282CKD29)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2029-02-28	Stałe 4,25%	100,00	1 000	369	373	0,54
T 4 1/4 02/28/31 USD (US91282CKC46)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2031-02-28	Stałe 4,25%	100,00	800	299	299	0,43

T 4 1/4 06/30/29 USD (US91282CKX82)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2029-06-30	Stałe 4,25%	100,00	1 600	602	590	0,85
T 4 1/4 08/15/35 USD (US91282CNT44)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2035-08-15	Stałe 4,25%	100,00	300	112	111	0,16
T 4 1/8 02/15/27 USD (US91282CKA89)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2027-02-15	Stałe 4,125%	100,00	500	202	184	0,27
T 4 1/8 03/31/32 USD (US91282CMT52)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2032-03-31	Stałe 4,125%	100,00	500	183	185	0,27
T 4 1/8 08/15/44 USD (US912810UD80)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2044-08-15	Stałe 4,125%	100,00	550	187	185	0,27
T 4 1/8 11/15/27 USD (US91282CLX73)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2027-11-15	Stałe 4,125%	100,00	2 000	774	732	1,06
T 4 1/8 11/15/32 USD (US91282CFV81)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2032-11-15	Stałe 4,125%	100,00	1 000	376	366	0,53
T 4 1/8 11/30/31 USD (US91282CLZ22)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2031-11-30	Stałe 4,125%	100,00	500	183	183	0,26
T 4 3/4 02/15/41 (US912810QN19)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2041-02-15	Stałe 4,75%	100,00	800	388	299	0,43
T 4 3/4 02/15/45 USD (US912810UJ50)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2045-02-15	Stałe 4,75%	100,00	1 200	434	438	0,63
T 4 3/4 11/15/43 USD (US912810TW80)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2043-11-15	Stałe 4,75%	100,00	200	73	73	0,11
T 4 3/8 05/15/34 USD (US91282CKQ32)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2034-05-15	Stałe 4,375%	100,00	2 500	940	926	1,34
T 4 3/8 05/15/41 (US912810QQ40)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2041-05-15	Stałe 4,375%	100,00	100	52	35	0,05

T 4 3/8 07/15/27 USD (US91282CKZ31)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2027-07-15	Stałe 4,375%	100,00	1 000	399	372	0,54
T 4 3/8 12/31/29 USD (US91282CMD01)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2029-12-31	Stałe 4,375%	100,00	1 500	585	555	0,80
T 4 5/8 02/15/35 USD (US91282CMM00)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2035-02-15	Stałe 4,625%	100,00	300	115	114	0,16
T 4 5/8 02/15/40 (US912810QE10)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2040-02-15	Stałe 4,625%	100,00	1 000	434	371	0,54
T 4 5/8 02/15/55 USD (US912810UG12)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2055-02-15	Stałe 4,625%	100,00	1 000	361	354	0,51
T 4 5/8 05/15/54 USD (US912810UA42)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2054-05-15	Stałe 4,625%	100,00	500	184	175	0,25
T 4 5/8 05/31/31 USD (US91282CKU44)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2031-05-31	Stałe 4,625%	100,00	700	272	264	0,38
T 4 5/8 09/30/30 USD (US91282CHZ77)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2030-09-30	Stałe 4,625%	100,00	500	189	189	0,27
T 4 5/8 11/15/44 USD (US912810UF39)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2044-11-15	Stałe 4,625%	100,00	500	194	178	0,26
T 4 7/8 08/15/45 USD (US912810UN62)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2045-08-15	Stałe 4,875%	100,00	1 500	568	556	0,80
T 4 7/8 10/31/30 USD (US91282CJG78)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2030-10-31	Stałe 4,875%	100,00	900	344	343	0,50
T 5 05/15/37 USD (US912810PU60)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2037-05-15	Stałe 5,00%	100,00	2 400	1 003	932	1,35
T 5 05/15/45 USD (US912810UL07)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2045-05-15	Stałe 5,00%	100,00	1 700	632	633	0,91

T 6 1/8 08/15/29 (US912810FJ26)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2029-08-15	Stałe 6,125%	100,00	3 000	1 299	1 197	1,73
T 6 5/8 02/15/27 USD (US912810EZ76)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2027-02-15	Stałe 6,625%	100,00	1 000	415	382	0,55
UKT 0 1/8 01/31/28 GBP (GB00BMBL1G81)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	Wielka Brytania	2028-01-31	Stałe 0,125%	0,01	4 000 000	176	181	0,26
UKT 0 5/8 10/22/50 (GB00BMBL1F74)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	Wielka Brytania	2050-10-22	Stałe 0,625%	0,01	11 000 000	226	197	0,29
UKT 0 7/8 07/31/33 GBP (GB00BM8Z2S21)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	Wielka Brytania	2033-07-31	Stałe 0,875%	0,01	2 000 000	76	76	0,11
UKT 1 1/2 07/22/47 (GB00BDCHBW80)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	Wielka Brytania	2047-07-22	Stałe 1,50%	0,01	15 000 000	536	388	0,56
UKT 4 10/22/31 GBP (GB00BPSNBF73)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	Wielka Brytania	2031-10-22	Stałe 4,00%	0,01	10 000 000	483	485	0,70
UKT 4 1/2 09/07/34 GBP (GB00B52WS153)	Inny aktywny rynek	QUOTRIX	Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	Wielka Brytania	2034-09-07	Stałe 4,50%	0,01	4 500 000	226	222	0,32
UKT 4 1/2 12/07/42 (GB00B1VWPJ53)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	Wielka Brytania	2042-12-07	Stałe 4,50%	0,01	7 000 000	359	320	0,46

UKT 4 1/4 06/07/32 (GB0004893086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	Wielka Brytania	2032-06-07	Stałe 4,25%	0,01	4 000 000	207	196	0,28
UKT 4 1/4 07/31/34 GBP (GB00BQC82C90)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	Wielka Brytania	2034-07-31	Stałe 4,25%	0,01	6 000 000	290	292	0,42
UKT 4 1/4 09/07/39 (GB00B3KJDS62)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	Wielka Brytania	2039-09-07	Stałe 4,25%	0,01	2 500 000	118	116	0,17
UKT 4 1/4 12/07/40 (GB00B6460505)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	Wielka Brytania	2040-12-07	Stałe 4,25%	0,01	3 000 000	145	135	0,20
UKT 4 3/4 12/07/30 (GB00B24FF097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	Wielka Brytania	2030-12-07	Stałe 4,75%	0,01	10 100 000	573	509	0,74
UKT 4 3/8 01/31/40 GBP (GB00BQC82D08)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	Wielka Brytania	2040-01-31	Stałe 4,375%	0,01	3 000 000	136	140	0,20
UKT 4 3/8 03/07/30 GBP (GB00BSQNRD01)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	Wielka Brytania	2030-03-07	Stałe 4,375%	0,01	5 000 000	255	250	0,36
UKT 4 3/8 07/31/54 GBP (GB00BPSNB36)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	Wielka Brytania	2054-07-31	Stałe 4,375%	0,01	9 000 000	379	390	0,56
US TREASURY NOTE 2.75 15/02/28 (US9128283W81)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	Stany Zjednoczone	2028-02-15	Stałe 2,75%	100,00	4 000	1 552	1 434	2,07

b) Bony skarbowe		0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne		0	0	0	0,00
d) Inne		0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany		125 032 820	37 493	35 141	50,74
Razem aktywny rynek nieregulowany		90 047 544	22 254	21 880	31,60
Razem nienotowane na rynku aktywnym		0	0	0	0,00
Razem		215 080 364	59 747	57 021	82,34

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						27	0	996	1,43
Forward EUR JPY 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (50 000,00)	1	0	0	0,00
Forward EUR PLN 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (70 000,00)	1	0	0	0,00
Forward JPY EUR 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	JPY (6 500 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap AUD PLN 16.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	AUD (380 000,00)	1	0	-4	-0,01
FX Swap CAD PLN 15.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CAD (425 000,00)	1	0	-4	-0,01
FX Swap DKK PLN 15.12.2025 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	DKK (145 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 13.02.2025 12.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 000 000,00)	1	0	93	0,14
FX Swap EUR PLN 18.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (65 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 28.11.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (2 950 000,00)	1	0	50	0,07

FX Swap EUR PLN 30.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (25 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 31.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (50 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap GBP PLN 10.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (5 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	GBP (815 000,00)	1	0	-13	-0,02
FX Swap GBP PLN 29.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (15 500,00)	1	0	0	0,00
FX Swap JPY PLN 28.11.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	JPY (272 119 087,00)	1	0	126	0,18
FX Swap JPY PLN 28.11.2025 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	JPY (148 338 169,00)	1	0	74	0,11
FX Swap SEK PLN 19.12.2025 23.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	SEK (136 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap USD PLN 04.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (85 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap USD PLN 10.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (5 200 000,00)	1	0	167	0,24
FX Swap USD PLN 13.03.2025 13.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 000 000,00)	1	0	295	0,44
FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (1 000 000,00)	1	0	84	0,12
FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (1 000 000,00)	1	0	93	0,13
FX Swap USD PLN 15.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (26 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 17.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (62 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 21.08.2025 23.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (1 000 000,00)	1	0	38	0,05
FX Swap USD PLN 23.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (10 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 29.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (175 000,00)	1	0	-4	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						27	0	996	1,43

Razem	27	0	996	1,43
--------------	-----------	----------	------------	-------------

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
Xtrackers II Japan Government (LU0952581584)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	Xtrackers II Japan Government	Luksemburg	385 000	12 057	10 105	14,59
Razem aktywny rynek regulowany					385 000	12 057	10 105	14,59
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					385 000	12 057	10 105	14,59

Tabele Dodatkowe

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

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap AUD PLN 16.12.2025 16.01.2026	-4	-0,01
FX Swap DKK PLN 15.12.2025 15.01.2026	0	0,00
FX Swap EUR PLN 18.12.2025 16.01.2026	0	0,00
FX Swap EUR PLN 30.12.2025 09.01.2026	0	0,00
FX Swap EUR PLN 31.12.2025 09.01.2026	0	0,00
FX Swap GBP PLN 10.12.2025 16.01.2026	0	0,00
FX Swap GBP PLN 29.12.2025 16.01.2026	0	0,00
FX Swap SEK PLN 19.12.2025 23.01.2026	-1	0,00
FX Swap USD PLN 04.12.2025 14.01.2026	1	0,00
FX Swap USD PLN 15.12.2025 12.01.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 17.12.2025 12.01.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 23.12.2025 12.01.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 29.12.2025 12.01.2026	-4	-0,01

BILANS Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
I. Aktywa	69 254	58 196
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	575	1 705
2. Należności	531	567
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	67 126	55 494
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 022	430
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	679	1 114
III. Aktywa netto (I-II)	68 575	57 082
IV. Kapitał subfunduszu	65 375	55 917
1. Kapitał wpłacony	216 976	173 134
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-151 601	-117 217
V. Dochody zatrzymane	7 425	3 364
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 671	1 669
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 754	1 695
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-4 225	-2 199
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	68 575	57 082

Liczba jednostek uczestnictwa	630 560,9672	544 894,8891
A	1 141,3306	4 669,8940
D	3 373,6392	1 617,4917
L	250 541,8109	168 189,8203
O	153 340,7965	193 151,6394
P	101 912,0323	93 560,1875
R	37 354,6277	30 265,4992
S	4 806,3912	4 032,0782
W	78 090,3388	49 408,2788
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	108,09	104,43
D	108,60	104,77
L	108,76	104,75
O	108,07	104,42
P	109,43	105,25
R	107,86	104,22
S	110,10	105,96
W	109,56	105,43

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Przychody z lokat	1 580	1 177
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	1 578	1 170
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	2	7
II. Koszty subfunduszu	578	461
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	263	234
- stała część wynagrodzenia	263	234
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	90	58
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	49	67
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	1	2
11. Ujemne saldo różnic kursowych	114	35
12. Pozostałe, w tym:	61	65
z tytułu opłat dla dostawców benchmarku	0	33
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	578	461
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 002	716
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 033	-264
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 059	-537
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 026	273
- z tytułu różnic kursowych	-2 822	812
VII. Wynik z operacji	2 035	452
VIII. Podatek dochodowy	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	3,65	0,47
D	3,83	0,63
L	4,00	2,34
O	3,65	0,48
P	4,18	1,01
R	3,64	0,49
S	4,14	0,95
W	4,12	0,99

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

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	57 082	38 964
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 035	452
a) przychody z lokat netto	1 002	716
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 059	-537
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 026	273
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 035	452
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	9 458	17 666
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	43 842	53 853
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-34 384	-36 187
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	11 493	18 118
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	68 575	57 082
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	59 555	51 301
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	408 177,5520	516 192,1859
A	7 497,0942	10 015,4164
D	2 315,0344	1 504,4706
L	216 032,3398	208 898,7562
O	103 406,3483	205 047,6336
P	19 981,4600	24 599,8848
R	23 490,1287	15 314,0518
S	1 618,7566	3 071,9331
W	33 836,3900	47 740,0394
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	322 511,4739	345 927,5345
A	11 025,6576	8 994,9919
D	558,8869	364,5550
L	133 680,3492	40 708,9359
O	143 217,1912	272 783,5697
P	11 629,6152	13 979,2274
R	16 401,0002	8 617,4608
S	844,4436	254,8344
W	5 154,3300	223,9594
c) saldo zmian	85 666,0781	170 264,6514
A	-3 528,5634	1 020,4245
D	1 756,1475	1 139,9156
L	82 351,9906	168 189,8203
O	-39 810,8429	-67 735,9361
P	8 351,8448	10 620,6574
R	7 089,1285	6 696,5910

S	774,3130	2 817,0987
W	28 682,0600	47 516,0800
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 047 291,4751	1 639 113,9231
A	22 677,9090	15 180,8148
D	4 441,8238	2 126,7894
L	430 686,6332	214 654,2934
O	1 288 873,5843	1 185 467,2360
P	133 885,9159	113 904,4559
R	77 350,6484	53 860,5197
S	5 905,6692	4 286,9126
W	83 469,2913	49 632,9013
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 416 730,5079	1 094 219,0340
A	21 536,5784	10 510,9208
D	1 068,1846	509,2977
L	180 144,8223	46 464,4731
O	1 135 532,7878	992 315,5966
P	31 973,8836	20 344,2684
R	39 996,0207	23 595,0205
S	1 099,2780	254,8344
W	5 378,9525	224,6225
c) saldo zmian	630 560,9672	544 894,8891
A	1 141,3306	4 669,8940
D	3 373,6392	1 617,4917
L	250 541,8109	168 189,8203
O	153 340,7965	193 151,6394
P	101 912,0323	93 560,1875
R	37 354,6277	30 265,4992
S	4 806,3912	4 032,0782
W	78 090,3388	49 408,2788
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	630 560,9672	544 894,8891
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	104,43	103,97
D	104,77	104,14
L	104,75	-
O	104,42	103,95
P	105,25	104,24
R	104,22	103,74
S	105,96	105,00
W	105,43	104,44
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	108,09	104,43
D	108,60	104,77
L	108,76	104,75
O	108,07	104,42
P	109,43	105,25

R	107,86	104,22
S	110,10	105,96
W	109,56	105,43
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	3,50	0,44
D	3,66	0,60
L	3,83	2,28
O	3,50	0,45
P	3,97	0,97
R	3,49	0,46
S	3,91	0,91
W	3,92	0,95
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	103,00	101,01
D	103,35	101,22
L	103,33	101,11
O	103,00	100,99
P	103,84	101,46
R	102,79	100,79
S	104,53	102,19
W	104,00	101,65
- data wyceny		
A	2025-01-14	2024-04-25
D	2025-01-14	2024-04-25
L	2025-01-14	2024-04-25
O	2025-01-14	2024-04-25
P	2025-01-14	2024-04-25
R	2025-01-14	2024-04-25
S	2025-01-14	2024-04-25
W	2025-01-14	2024-04-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	108,75	106,91
D	109,23	107,21
L	109,37	107,15
O	108,74	106,90
P	110,01	107,61
R	108,52	106,69
S	110,70	108,35
W	110,16	107,80
- data wyceny		
A	2025-10-22	2024-09-16
D	2025-10-22	2024-09-16
L	2025-10-22	2024-09-16
O	2025-10-22	2024-09-16
P	2025-10-22	2024-09-16
R	2025-10-22	2024-09-16

S	2025-10-22	2024-09-16
W	2025-10-22	2024-09-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	108,16	104,52
D	108,67	104,86
L	108,83	104,83
O	108,14	104,51
P	109,50	105,34
R	107,93	104,30
S	110,17	106,05
W	109,64	105,51
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,97	0,90
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,44	0,46
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,15	0,11
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,08	0,13
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2025 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

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

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

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

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

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	439	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	92	567
należności od Towarzystwa	62	45
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	0	513
Razem	531	567

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	0	148
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	26	828
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	72	64
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	12	22
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	1	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	13	12
Pozostałe zobowiązania, w tym:	555	40
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	507	0
Razem	679	1 114

NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych:**

	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			575		1 705
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	263	263	1 242	1 242
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	AUD	5	13	6	15
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CAD	4	11	3	9
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	DKK	4	2	2	1
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	2	8	70	301
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	0	1	3	17
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	JPY	49	1	21	1
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SEK	1	0	5	2
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	77	276	29	117

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			1 543		1 996
-	PLN	1 202	1 202	1 629	1 629
-	AUD	4	9	4	12
-	CAD	7	18	10	29
-	DKK	4	2	5	3
-	EUR	42	179	41	176
-	GBP	4	19	9	45
-	JPY	31	1	208	6
-	SEK	3	1	4	2
-	USD	30	112	24	94

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	57 021	82,34%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	57 021	82,34%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	46 195	79,38%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	46 195	79,38%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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 Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	59 149	85,42%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	575	0,83%
Należności	531	0,77%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	57 021	82,34%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 022	1,48%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Skarb Państwa Republiki Francuskiej	4 407	6,37%
Dłużne papiery wartościowe	4 407	6,37%
Skarb Państwa Republiki Włoskiej	4 562	6,59%
Dłużne papiery wartościowe	4 562	6,59%
Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	33 776	48,77%
Dłużne papiery wartościowe	33 776	48,77%
Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	3 897	5,63%
Dłużne papiery wartościowe	3 897	5,63%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	48 897	84,02%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 705	2,93%
Należności	567	0,97%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	46 195	79,38%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	430	0,74%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Skarb Państwa Republiki Francuskiej	3 824	6,57%
Dłużne papiery wartościowe	3 824	6,57%
Skarb Państwa Republiki Włoskiej	3 011	5,17%
Dłużne papiery wartościowe	3 011	5,17%
Skarb Państwa Stanów Zjednoczonych Ameryki	27 600	47,43%
Dłużne papiery wartościowe	27 600	47,43%
Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	3 123	5,36%
Dłużne papiery wartościowe	3 123	5,36%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	68 899	99,49%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	312	0,45%
Należności	439	0,63%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	67 126	96,93%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 022	1,48%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	541	0,78%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	56 901	97,77%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	463	0,79%
Należności	514	0,88%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	55 494	95,36%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	430	0,74%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	979	1,68%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	24,82%
GBP	5,63%
USD	48,77%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	
EUR	14,59%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	23,27%
GBP	5,36%
USD	47,43%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	
EUR	15,98%

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

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

NOTA 6 Instrumenty pochodne

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

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward JPY EUR 09.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	6 500	JPY	36	EUR	2026-01-09
Pozycja długa	Forward EUR JPY 09.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	9 190	JPY	50	EUR	2026-01-09
Pozycja długa	Forward EUR PLN 16.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	296	PLN	70	EUR	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap JPY PLN 28.11.2025 09.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	126	272 119	JPY	6 387	PLN	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.12.2025 09.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	25	EUR	106	PLN	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 31.12.2025 09.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	50	EUR	211	PLN	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 10.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	167	5 200	USD	18 891	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 15.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	425	CAD	1 114	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	26	USD	94	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	62	USD	223	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	10	USD	36	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 29.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	175	USD	627	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	84	1 000	USD	3 685	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 04.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	85	USD	308	PLN	2026-01-14

Pozycja krótka	FX Swap JPY PLN 28.11.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	74	148 338	JPY	3 489	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 15.12.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	145	DKK	82	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	815	GBP	3 931	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	50	2 950	EUR	12 526	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 10.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	5	GBP	24	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap AUD PLN 16.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	380	AUD	913	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 18.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	65	EUR	274	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 29.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	16	GBP	75	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 19.12.2025 23.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	136	SEK	52	PLN	2026-01-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.02.2025 12.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	93	1 000	EUR	4 328	PLN	2026-02-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.08.2025 23.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	38	1 000	USD	3 644	PLN	2026-02-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.03.2025 13.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	295	1 000	USD	3 899	PLN	2026-03-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	93	1 000	USD	3 702	PLN	2026-10-14

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	Forward USD PLN 13.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	409	100	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 10.01.2024 10.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-105	1 000	3 999	2025-01-10
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 02.01.2025 10.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	10	41	2025-01-10

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.07.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-149	1 000	USD	3 952	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.11.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	16	1 000	USD	4 117	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-27	975	USD	3 971	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	60	USD	245	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	250	DKK	144	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	360	CAD	1 033	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	80	SEK	30	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap AUD PLN 12.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	9	300	AUD	775	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	19	605	GBP	3 135	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	795	EUR	3 401	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap JPY PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	67	158 338	JPY	4 224	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap JPY PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	99	191 539	JPY	5 128	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	140	EUR	601	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	30	EUR	129	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 30.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	410	PLN	100	USD	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.02.2024 13.02.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	144	1 000	EUR	4 430	PLN	2025-02-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.08.2024 24.02.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-231	1 000	USD	3 875	PLN	2025-02-24
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.08.2024 27.02.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	68	1 500	EUR	6 504	PLN	2025-02-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.08.2024 16.05.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-315	2 000	USD	7 922	PLN	2025-05-16

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

Nie dotyczy

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

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

Pozycja bilansowa	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		575		1 705
PLN	263	263	1 242	1 242
AUD	5	13	6	15
CAD	4	11	3	9
DKK	4	2	2	1
EUR	2	8	70	301
GBP	0	1	3	17
JPY	49	1	21	1
SEK	1	0	5	2
USD	77	276	29	117
Należności		531		567
PLN	92	92	53	53
EUR	0	0	120	514
GBP	30	147	0	0
USD	81	292	0	0
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		67 126		55 494
AUD	387	930	299	764
CAD	422	1 110	352	1 003
DKK	131	74	241	138
EUR	6 455	27 286	5 345	22 838
GBP	806	3 897	607	3 123
SEK	136	53	76	28
USD	9 378	33 776	6 730	27 600
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		1 022		430
AUD	0	0	4	9
CAD	0	0	1	4
EUR	34	143	50	215
GBP	0	0	4	19
JPY	8 775	201	6 344	166
USD	188	678	4	17
Zobowiązania		679		1 114
PLN	138	138	135	135
AUD	1	4	0	0

CAD	2	4	0	0
EUR	122	515	1	3
GBP	3	13	0	0
SEK	2	1	1	0
USD	1	4	238	976

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
AUD	2,4071	2,5504
CAD	2,6288	2,8543
DKK	0,5659	0,5730
EUR	4,2267	4,2730
GBP	4,8399	5,1488
100 JPY	2,2994	2,6179
SEK	0,3908	0,3731
USD	3,6016	4,1012

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	916
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	142	0	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-1 205	-2 964	-421	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-227	0	-187	-104

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	-2 218	-2 536
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 277	1 999
RAZEM	3 059	-537

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	-3 331	2 003
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 305	-1 730
RAZEM	-2 026	273

Wyłacone dochody

Nie dotyczy

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

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

NOTA 11 Koszty Subfunduszu**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Część stała wynagrodzenia	263	234
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	263	234

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	68 575	57 082	38 964
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	108,09	104,43	103,97
D	108,60	104,77	104,14
L	108,76	104,75	-
O	108,07	104,42	103,95
P	109,43	105,25	104,24
R	107,86	104,22	103,74
S	110,10	105,96	105,00
W	109,56	105,43	104,44

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	10 105	14,74	58 043	84,64	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	10 105	14,74	58 043	84,64	0	0,00
Akcje	0	0,00	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	0	0,00	57 021	83,15	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 022	1,49	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10 105	14,74	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	26	0,04	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	26	0,04	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	0	0,00	55 924	97,97	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00	55 924	97,97	0	0,00
Akcje	0	0,00	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	0	0,00	46 195	80,93	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	430	0,75	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	9 299	16,29	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	828	1,45	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	828	1,45	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	84,64

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	97,97

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	0	0,00
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	0	0,00
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	9 531

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Tytuł uczestnictwa	10 105

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

Wartość godziwą składników lokat sklasyfikowaną na poziomie 2 określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny lub (w przypadku dłużnych instrumentów finansowych) na podstawie cen ustalonych i publikowanych przez niezależny serwis informacyjny w oparciu o kwotowania pochodzące od uczestników rynku (np. Bloomberg Generic Price), a w przypadku ich braku – przy wykorzystaniu innych modeli wyceny.

Wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych, wyznacza się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Krzywa dyskontowa zbudowana jest z krzywej referencyjnej odzwierciedlającej poziom stóp wolnych od ryzyka, do której dodawane są spready odzwierciedlające specyfikę instrumentu i ryzyko z nim związane. Powyższe spready są ustalane na moment początkowego ujęcia instrumentu na podstawie ceny transakcyjnej a następnie okresowo aktualizowane w zależności od dostępności, odpowiednio w oparciu o dane o transakcjach (obserwowalne dane wejściowe) lub w oparciu o analizę zmiany ryzyka kredytowego (nieobserwowalne dane wejściowe). Dane wejściowe do wyceny takie, jak krzywe rentowności, kursy walutowe i spready sektorowe są pobierane z systemów informacyjnych.

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie dotyczy. Na dzień 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat wycenianych w wartości godziwej, sklasyfikowanej na poziomie 3.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie dotyczy. Na dzień 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat wycenianych w wartości godziwej, sklasyfikowanej na poziomie 3.

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

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

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

Nie dotyczy. Na dzień 31 grudnia 2025 oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat wycenianych w wartości godziwej, sklasyfikowanej na poziomie 3.

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

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

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 Subfunduszu i w przypadku przekroczenia limitów określa wymagane działania. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano naruszeń ograniczeń inwestycyjnych.

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

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

W dniu 28 maja 2025 r. TFI PZU SA, działając na podstawie art. 24 ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, opublikowało komunikat w sprawie zmiany statutu inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, dotyczący przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Zmiany weszły w życie 28 sierpnia 2025 r. i tego dnia Towarzystwo przekształciło Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty zgodnie z art. 239 Ustawy.

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