

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

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

Zarząd TFI PZU SA:

<i>Artur Trela</i>	Prezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Marcin Dobrzański</i>	Wiceprezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Marcin Jakubiak</i>	Wiceprezes Zarządu	Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym
<i>Dariusz 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 PZU Aktywnego Globalnego wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, zwanego dalej „Subfunduszem”, obejmujące:

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

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	38 351	43 788	10,25	28 222	32 937	18,67
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	461	487	0,28
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	342 659	352 700	82,54	123 164	125 970	71,41
Instrumenty pochodne	0	1 992	0,46	0	714	0,40
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	17 396	16 608	3,89	7 573	7 536	4,27
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	398 406	415 088	97,14	159 420	167 644	95,03

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Adobe Systems Inc (US00724F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	273	Stany Zjednoczone	641	344	0,08
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	38 986	Luksemburg	1 175	1 209	0,28
Alphabet Inc (US02079K3059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 430	Stany Zjednoczone	1 052	1 612	0,38
Amazon.com Inc (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 475	Stany Zjednoczone	1 611	2 057	0,48
Apple Inc (US0378331005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 690	Stany Zjednoczone	1 514	1 655	0,39
ARLEN SA (PLARLEN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	18 490	Polska	647	549	0,13
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	100	Holandia	277	389	0,09
Axon Enterprise Inc (US05464C1018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	489	Stany Zjednoczone	1 170	1 000	0,24
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 085	Wielka Brytania	130	256	0,06
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 793	Polska	5 370	6 292	1,47
Bioceltix SA (PLBCLTX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 856	Polska	622	610	0,14
Broadcom Inc (US11135F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 340	Stany Zjednoczone	1 664	1 670	0,39
Cameco Corp (CA13321L1085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	5 326	Kanada	1 329	1 760	0,41
Captor Therapeutics (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7	Polska	0	1	0,00
Cloudflare Inc (US18915M1071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	510	Stany Zjednoczone	371	362	0,08
CrowdStrike Holdings Inc (US22788C1053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	357	Stany Zjednoczone	317	603	0,14
DexCom Inc (US2521311074)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 415	Stany Zjednoczone	1 047	577	0,14
First Solar Inc (US3364331070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	976	Stany Zjednoczone	722	918	0,21
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	26 643	Polska	1 499	1 179	0,29
Intuitive Surgical Inc (US46120E6023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	442	Stany Zjednoczone	703	902	0,21
L3Harris Technologies Inc (US5024311095)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	480	Stany Zjednoczone	502	508	0,12
Meta Platforms Inc (US30303M1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	648	Stany Zjednoczone	1 743	1 541	0,36
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 041	Stany Zjednoczone	3 119	3 555	0,83
NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 924	Polska	362	464	0,11
Novartis AG (CH0012005267)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	672	Szwajcaria	286	334	0,08

Novo Nordisk A/S (DK0062498333)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	1 460	Dania	574	269	0,06
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	8 725	Stany Zjednoczone	3 193	5 860	1,37
On Holding AG (CH1134540470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 340	Szwajcaria	450	392	0,09
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	190	Niemcy	242	1 254	0,29
Salesforce.com Inc (US79466L3024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	400	Stany Zjednoczone	447	382	0,09
SAP SE (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	1 135	Niemcy	1 221	1 000	0,24
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 913	Polska	270	372	0,09
Thales SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	187	Francja	98	182	0,04
The TJX Companies, Inc. (US8725401090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	798	Stany Zjednoczone	248	441	0,10
UnitedHealth Group Inc (US91324P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	157	Stany Zjednoczone	382	187	0,04
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	39 741	Polska	3 105	2 854	0,67
Zscaler Inc (US98980G1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	306	Stany Zjednoczone	248	248	0,06
Razem aktywny rynek regulowany			185 800		38 351	43 788	10,25
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			185 800		38 351	43 788	10,25

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								150	1 500	1 507	0,35
a) Obligacje								150	1 500	1 507	0,35
EFLSA012 170726 (PLO317500125)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-07-17	Zmienne 5,37%	10 000,00	150	1 500	1 507	0,35
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								42 811 582	341 159	351 193	82,19
a) Obligacje								42 811 582	341 159	351 193	82,19
ALRPW Float 06/09/28 PLN (PLALIOR00276)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2028-06-09	Zmienne 5,96%	500 000,00	4	2 000	2 031	0,48
ALRPW Float 06/15/27 PLN (PLALIOR00268)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2027-06-15	Zmienne 6,75%	500 000,00	2	1 000	1 018	0,24
BEEFBZ 4 3/8 03/18/31 USD (USL6401PAJ23)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Minerva Luxembourg S.A.	Luksemburg	2031-03-18	Stałe 4,375%	1 000,00	370	1 244	1 260	0,29
BOAD 2 3/4 01/22/33 EUR (XS2288824969)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Banque Ouest Africaine de Développement	Togo	2033-01-22	Stałe 2,75%	1 000,00	660	2 404	2 443	0,57
BOSPW Float 29/07/35 PLN (PLBOS0000324)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2035-07-29	Zmienne 7,70%	500 000,00	5	2 500	2 596	0,61
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2028-07-22	Stałe 2,45%	1 000,00	200	745	824	0,19
BULENR 4 1/4 06/19/30 EUR (XS3090933485)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2030-06-19	Stałe 4,25%	1 000,00	713	3 022	3 078	0,72
COLOM 4 1/2 03/15/29 (US195325DP79)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2029-03-15	Stałe 4,50%	1 000,00	1 000	3 541	3 584	0,84
CZGB 3 1/2 05/30/35 CZK (CZ0001006431)	Inny aktywny rynek	MTS Czech Republic	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2035-05-30	Stałe 3,50%	10 000,00	4 600	7 503	7 589	1,78
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	3 000	2 291	2 560	0,60
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	14 000	14 475	15 118	3,54
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	1 000	959	1 005	0,24
DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	35 000	34 290	34 857	8,16
ECOPET 8 5/8 01/19/29 USD (US279158AT64)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2029-01-19	Stałe 8,625%	1 000,00	1 000	3 844	4 009	0,94
ERSTEI 4 7/8 01/31/29 EUR (AT0000A39UM6)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Erste&Steiermärkische Banka dioničko društvo	Chorwacja	2029-01-31	Zmienne 4,875%	100 000,00	2	870	913	0,21
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	5 566	6 125	6 682	1,56

FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,50%	1 000,00	2 250	2 053	2 215	0,52
HGB 3 08/21/30 (HU0000403696)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2030-08-21	Stałe 3,00%	10 000,00	130 000	12 038	12 556	2,94
IVYCS1 5 1/4 03/22/30 (XS1793329225)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Wybrzeża Kości Słoniowej	Wybrzeże Kości Słoniowej	2030-03-22	Stałe 5,25%	1 000,00	400	1 596	1 768	0,41
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 075,00	9 000	8 138	8 875	2,08
KRUKSA Float 05/10/28 EUR (NO0012903444)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2028-05-10	Zmienne 8,498%	100 000,00	5	2 294	2 269	0,53
LHVGRP 5 1/2 09/16/35 EUR (XS3153067288)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LHV GROUP AS	Estonia	2035-09-16	Zmienne 5,50%	1 000,00	177	752	770	0,18
LUMINO 7 3/4 06/08/27 EUR (XS2633112565)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LUMINOR BANK AS	Estonia	2027-06-08	Zmienne 7,75%	1 000,00	166	753	747	0,17
MACEDO 1 5/8 03/10/28 EUR (XS2310118893)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	NORTH MACEDONIA	Macedonia	2028-03-10	Stałe 1,625%	1 000,00	1 000	3 912	4 083	0,96
MATTER 3 7/8 10/15/30 EUR (XS3186949585)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Matterhorn Telecom Holding SA	Luksemburg	2030-10-15	Stałe 3,875%	1 000,00	600	2 564	2 536	0,59
MBKPW 0.966 09/21/27 EUR (XS2388876232)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	100 000,00	3	1 051	1 251	0,29
MEX 4 1/2 03/19/34 EUR (XS3185370973)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2034-03-19	Stałe 4,50%	1 000,00	1 185	5 087	5 064	1,19
PEMEX 4 7/8 02/21/28 (XS1568888777)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Berlin Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2028-02-21	Stałe 4,875%	1 000,00	400	1 691	1 794	0,42
PKO280229 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-02-28	Zmienne 6,29%	500 000,00	1	500	521	0,12
PKOBP 3 5/8 06/30/31 EUR (XS3105979457)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2031-06-30	Zmienne 3,625%	1 000,00	474	2 024	2 045	0,48
PS0131 (PL0000118519)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	50 000	49 462	51 928	12,15

PS0729 (PL0000116760)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	1 000	960	1 038	0,24
PUPRIN 4 3/8 10/01/32 EUR (XS3101867169)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Public Property Invest ASA	Norwegia	2032-10-01	Stałe 4,375%	1 000,00	600	2 542	2 536	0,59
RCSRDS 4 5/8 10/29/31 EUR (XS3216614084)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Digi Romania SA	Rumunia	2031-10-29	Stałe 4,625%	1 000,00	640	2 716	2 719	0,64
REPHUN 4 07/25/29 EUR (XS2753429047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2029-07-25	Stałe 4,00%	1 000,00	56	243	247	0,06
REPHUN 6 09/26/35 USD (XS3101499260)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2035-09-26	Stałe 6,00%	1 000,00	2 000	7 355	7 727	1,81
ROMANI 5 5/8 02/22/36 EUR (XS2770920937)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2031-03-22	Stałe 5,375%	1 000,00	155	673	709	0,16
ROMGB 4 1/4 04/28/36 RON (RO1J9H39WKT4)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2036-04-28	Stałe 4,25%	5 000,00	480	1 698	1 690	0,40
ROMGB 5 02/12/29 (ROVRZSEM43E4)	Inny aktywny rynek	QUOTRIX	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-02-12	Stałe 5,00%	5 000,00	1 000	3 909	4 149	0,97
ROMGB 7.9 02/24/38 RON (ROODU3PR9NF9)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2038-02-24	Stałe 7,90%	5 000,00	160	783	769	0,18
SAGB 8 3/4 02/28/48 (ZAG000096173)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2048-02-28	Stałe 8,75%	1,00	42 000 000	7 374	9 054	2,12
SASOL 5 1/2 03/18/31 USD (US80386WAD74)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Sasol Financing USA LLC	Stany Zjednoczone	2031-03-18	Stałe 5,50%	1 000,00	750	2 412	2 319	0,54
SENSK 3 7/8 11/20/32 EUR (XS3235873372)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Slovenske Elektrarne A.S.	Słowacja	2032-11-20	Stałe 3,875%	1 000,00	190	800	803	0,19
SERBIA 1 1/2 06/26/29 (XS2015296465)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2029-06-26	Stałe 1,50%	1 000,00	100	342	396	0,09
TAPTRA 5 1/8 11/15/29 EUR (PTTAPFOM0003)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TAP SA	Portugalia	2029-11-15	Stałe 5,125%	100 000,00	8	3 542	3 542	0,83
TURKGB 31.08 11/08/28 TRY (TRT081128T15)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2028-11-08	Stałe 31,08%	100,00	420 000	4 488	3 629	0,85
USIM 7 1/2 01/27/32 USD (USL95806AB88)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Usiminas International S.A.R.L	Luksemburg	2032-01-27	Stałe 7,50%	1 000,00	660	2 479	2 537	0,59
VWFS015 150427 PLN	Nienotowane na	Nie dotyczy	Volkswagen Financial	Polska	2027-04-	Zmienne 5,99%	1 000,00	2 000	2 000	2 040	0,48

(PLO309000159)	rynku aktywnym		Services Polska Sp. z o.o.		15						
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	63 000	61 420	62 255	14,57
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	100	96	99	0,02
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	55 000	53 757	54 078	12,66
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	900	842	868	0,20
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								42 550 801	27 307	28 792	6,74
Razem aktywny rynek nieregulowany								250 948	295 380	303 029	70,91
Razem nienotowane na rynku aktywnym								9 983	19 972	20 879	4,89
Razem								42 811 732	342 659	352 700	82,54

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						148	0	0	0,00
MIDWIG INDEX FUT Mar26 (PLOGF0033092)_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	mWIG40	40	0	0	0,00
NASDAQ 100 E-MINI Mar26_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	NASDAQ 100 Indeks	2	0	0	0,00
S&P500 EMINI FUT MAR26_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	S&P 500 Indeks	7	0	0	0,00
SP500 MIC EMIN FUT	Aktywny rynek -	Chicago	Chicago Mercantile	Stany Zjednoczone	S&P 500 Indeks	36	0	0	0,00

MAR26_POZYCJA DŁUGA	rynek regulowany	Mercantile Exchange	Exchange						
US 10YR NOTE (CBT)Mar26_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 10YR 6%	58	0	0	0,00
US ULTRA BOND CBT Mar26_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 30YR 6.00%	5	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						21	0	-791	-0,19
FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF (50 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap CZK PLN 02.12.2025 13.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	CZK (43 478 500,00)	1	0	39	0,01
FX Swap DKK PLN 15.12.2025 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (1 500 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap EUR PLN 03.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (10 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 08.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 550 000,00)	1	0	20	0,00
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (200 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap EUR PLN 28.11.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (9 420 000,00)	1	0	151	0,03
FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (35 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap HUF PLN 10.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	HUF (1 116 300 000,00)	1	0	73	0,02
FX Swap RON PLN 16.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	RON (6 770 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap SEK PLN 19.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	SEK (250 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (15 000 000,00)	1	0	1 268	0,30
FX Swap USD PLN 14.10.2025 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (3 000 000,00)	1	0	254	0,06
FX Swap USD PLN 16.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (455 000,00)	1	0	-8	0,00
FX Swap USD PLN 22.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (800 000,00)	1	0	-4	0,00
IRS BRL 02.01.2026	Nienotowane na	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa BRL-DI-	1	0	110	0,03

(SW02012026N001)	ryнку aktywnym				PRE (6 771 804,85)				
IRS CZK 01.09.2027 (SW01092027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa PRIBO6M (250 000 000,00)	1	0	9	0,00
IRS CZK 11.08.2027 (SW11082027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa PRIBO6M (170 000 000,00)	1	0	60	0,01
IRS PLN 02.04.2030 (SW02042030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (15 000 000,00)	1	0	-875	-0,21
IRS PLN 11.03.2030 (SW11032030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (20 000 000,00)	1	0	-1 460	-0,34
IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (50 000 000,00)	1	0	-434	-0,10
Razem aktywny rynek regulowany						148	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						21	0	-791	-0,19
Razem						169	0	-791	-0,19

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
iShares 0-5 Year High Yield Co (US46434V4077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	iShares 0-5 Year High Yield Corporate Bond ETF	Stany Zjednoczone	20 000	3 275	3 088	0,72
iShares 20+ Year Treasury Bond (US4642874329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Markets	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	Stany Zjednoczone	15 600	5 333	4 897	1,15
iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF (IE00B66F4759)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Eur High Yield Corp Bond UCITS ETF	Irlandia	4 500	1 781	1 778	0,42
iShares JP Morgan EM Local Gov (IE00B5M4WH52)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares JP Morgan EM Local Gov	Irlandia	30 000	5 312	5 158	1,21
iShares J.P. Morgan USD EM Bon (IE00B2NPKV68)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares J.P. Morgan USD EM Bon	Irlandia	5 000	1 695	1 687	0,39
Razem aktywny rynek regulowany					75 100	17 396	16 608	3,89
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					75 100	17 396	16 608	3,89

Tabele Dodatkowe

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	7 816	8 178	8 897	2,08
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

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
EFLSA012 170726 (PLO317500125)	1 507	0,35
FPC0342 (PL0000500385)	3 601	0,84
FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 03.12.2025 14.01.2026	0	0,00
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	3	0,00
FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	-1	0,00
FX Swap SEK PLN 19.12.2025 09.01.2026	1	0,00
FX Swap USD PLN 16.12.2025 12.01.2026	-8	0,00
IZ0836 (PL0000117024)	8 875	2,08
VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	2 040	0,48
WZ1131 (PL0000113213)	193	0,05

BILANS Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
I. Aktywa	427 301	176 408
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 129	4 271
2. Należności	9 084	4 493
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	392 217	150 626
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	22 871	17 018
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	174 607	8 755
III. Aktywa netto (I-II)	252 694	167 653
IV. Kapitał subfunduszu	196 681	136 611
1. Kapitał wpłacony	1 066 603	911 008
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-869 922	-774 397
V. Dochody zatrzymane	48 511	27 555
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	19 430	10 729
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	29 081	16 826
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 502	3 487
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	252 694	167 653

Liczba jednostek uczestnictwa	3 270 376,1135	2 432 122,2455
A	2 238 824,4318	1 520 976,9935
A1	14 922,0322	4 243,4036
B	11 391,8140	7 687,1492
C	52 665,9012	48 450,6402
D	23 858,3073	23 543,1366
F	18 273,2073	12 084,3187
G	58 528,0020	50 543,7853
I	30 344,0122	34 694,2338
IKE	11 087,7232	13 806,9257
L	255 321,3568	237 161,1577
S	285 516,8051	258 965,8913
U	26 478,7469	20 506,3612
W	243 163,7735	199 458,2487
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	73,72	65,60
A1	74,71	66,30
B	74,85	66,49
C	115,22	101,35
D	109,47	96,68
F	98,41	86,30
G	84,66	74,17
I	74,89	66,39
IKE	76,51	67,96
L	79,45	69,59
S	84,02	73,55
U	88,39	77,37

W	84,38	73,79
---	-------	-------

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Przychody z lokat	14 274	11 320
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 213	483
2. Przychody odsetkowe	9 823	10 178
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	3 164	634
4. Pozostałe	74	25
II. Koszty subfunduszu	5 573	6 116
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	3 467	1 981
- stała część wynagrodzenia	3 242	1 926
- zmienna część wynagrodzenia	225	55
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	170	123
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	76	57
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	1 623	3 779
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	237	176
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	5 573	6 116
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	8 701	5 204
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	16 270	7 394
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 255	9 144
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 015	-1 750
- z tytułu różnic kursowych	-3 867	789
VII. Wynik z operacji	24 971	12 598
VIII. Podatek dochodowy	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	8,12	5,66
A1	8,43	5,98
B	8,37	5,95
C	13,87	9,98
D	12,79	9,18
F	12,12	8,73
G	10,48	7,57
I	8,51	6,05
IKE	8,54	6,07
L	9,86	7,10
P	-	2,94
S	10,47	7,55

U	11,02	7,97
W	10,59	7,65

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	85 041	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	167 653	93 388
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	24 971	12 598
a) przychody z lokat netto	8 701	5 204
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 255	9 144
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 015	-1 750
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	24 971	12 598
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:	60 070	61 667
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	155 595	166 636
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-95 525	-104 969
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	85 041	74 265
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	252 694	167 653
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	212 453	146 111
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 182 204,1093	2 540 428,2689
A	1 785 725,1903	1 707 781,1875
A1	21 046,5547	19 029,2411
B	4 872,1672	5 594,1836
C	7 916,0361	11 100,9213
D	1 782,4996	3 363,9109
E	0,0000	0,0000
F	8 539,3869	2 089,2455
G	12 606,5095	25 118,3652
I	15 123,1337	60 325,5406
IKE	14 430,1987	11 081,4072
J	0,0000	0,0000
L	198 730,9415	541 057,0731
P	0,0000	0,0000
S	40 699,7598	99 565,1997
T	0,0000	0,0000
U	8 812,5442	5 152,3085
W	61 919,1871	49 169,6847
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 343 950,2413	1 543 736,2951
A	1 067 877,7520	644 561,9392
A1	10 367,9261	20 008,0900
B	1 167,5024	2 437,6279
C	3 700,7751	8 715,2118

D	1 467,3289	526,2030
E	0,0000	0,0000
F	2 350,4983	682,0968
G	4 622,2928	8 573,7695
I	19 473,3553	32 121,9486
IKE	17 149,4012	8 002,3895
J	0,0000	0,0000
L	180 570,7424	381 340,5788
P	0,0000	25,6231
S	14 148,8460	423 329,7319
T	0,0000	0,0000
U	2 840,1585	238,6554
W	18 213,6623	13 172,4296
c) saldo zmian	838 253,8680	996 691,9738
A	717 847,4383	1 063 219,2483
A1	10 678,6286	-978,8489
B	3 704,6648	3 156,5557
C	4 215,2610	2 385,7095
D	315,1707	2 837,7079
E	0,0000	0,0000
F	6 188,8886	1 407,1487
G	7 984,2167	16 544,5957
I	-4 350,2216	28 203,5920
IKE	-2 719,2025	3 079,0177
J	0,0000	0,0000
L	18 160,1991	159 716,4943
P	0,0000	-25,6231
S	26 550,9138	-323 764,5322
T	0,0000	0,0000
U	5 972,3857	4 913,6531
W	43 705,5248	35 997,2551
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 009 676,1944	17 827 472,0851
A	15 617 633,4097	13 831 908,2194
A1	45 383,3115	24 336,7568
B	72 493,3408	67 621,1736
C	281 395,5482	273 479,5121
D	168 545,3547	166 762,8551
E	2 205,4762	2 205,4762
F	41 932,1242	33 392,7373
G	81 450,5571	68 844,0476
I	1 369 811,3989	1 354 688,2652
IKE	66 557,4733	52 127,2746
J	1 794,9410	1 794,9410
L	817 915,7886	619 184,8471
P	269 989,8525	269 989,8525
S	816 867,3216	776 167,5618
T	12 245,0410	12 245,0410
U	40 027,0211	31 214,4769

W	303 428,2340	241 509,0469
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 739 300,0809	15 395 349,8396
A	13 378 808,9779	12 310 931,2259
A1	30 461,2793	20 093,3532
B	61 101,5268	59 934,0244
C	228 729,6470	225 028,8719
D	144 687,0474	143 219,7185
E	2 205,4762	2 205,4762
F	23 658,9169	21 308,4186
G	22 922,5551	18 300,2623
I	1 339 467,3867	1 319 994,0314
IKE	55 469,7501	38 320,3489
J	1 794,9410	1 794,9410
L	562 594,4318	382 023,6894
P	269 989,8525	269 989,8525
S	531 350,5165	517 201,6705
T	12 245,0410	12 245,0410
U	13 548,2742	10 708,1157
W	60 264,4605	42 050,7982
c) saldo zmian	3 270 376,1135	2 432 122,2455
A	2 238 824,4318	1 520 976,9935
A1	14 922,0322	4 243,4036
B	11 391,8140	7 687,1492
C	52 665,9012	48 450,6402
D	23 858,3073	23 543,1366
E	0,0000	0,0000
F	18 273,2073	12 084,3187
G	58 528,0020	50 543,7853
I	30 344,0122	34 694,2338
IKE	11 087,7232	13 806,9257
J	0,0000	0,0000
L	255 321,3568	237 161,1577
P	0,0000	0,0000
S	285 516,8051	258 965,8913
T	0,0000	0,0000
U	26 478,7469	20 506,3612
W	243 163,7735	199 458,2487
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 270 376,1135	2 432 122,2455
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	65,60	59,94
A1	66,30	60,32
B	66,49	60,54
C	101,35	91,37
D	96,68	87,51
E	-	-
F	86,30	77,57
G	74,17	66,60

I	66,39	60,33
IKE	67,96	61,89
J	-	-
L	69,59	62,50
P	-	80,00
S	73,55	66,00
T	-	-
U	77,37	69,40
W	73,79	66,14
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	73,72	65,60
A1	74,71	66,30
B	74,85	66,49
C	115,22	101,35
D	109,47	96,68
E	-	-
F	98,41	86,30
G	84,66	74,17
I	74,89	66,39
IKE	76,51	67,96
J	-	-
L	79,45	69,59
P	-	-
S	84,02	73,55
T	-	-
U	88,39	77,37
W	84,38	73,79
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	12,38	9,44
A1	12,68	9,91
B	12,57	9,83
C	13,69	10,92
D	13,23	10,48
E	-	-
F	14,03	11,25
G	14,14	11,37
I	12,80	10,04
IKE	12,58	9,81
J	-	-
L	14,17	11,34
P	-	-
S	14,24	11,44
T	-	-
U	14,24	11,48
W	14,35	11,57
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	64,84	59,46

A1	65,55	59,83
B	65,71	60,06
C	100,44	90,64
D	95,71	86,81
E	-	-
F	85,59	76,95
G	73,58	66,07
I	65,65	59,84
IKE	67,17	61,39
J	-	-
L	69,04	62,00
P	-	79,37
S	72,98	65,47
T	-	-
U	76,77	68,85
W	73,24	65,62
- data wyceny		
A	2025-04-08	2024-01-03
A1	2025-04-08	2024-01-03
B	2025-04-08	2024-01-03
C	2025-04-08	2024-01-03
D	2025-04-08	2024-01-03
E	-	-
F	2025-04-08	2024-01-03
G	2025-04-08	2024-01-03
I	2025-04-08	2024-01-03
IKE	2025-04-08	2024-01-03
J	-	-
L	2025-04-08	2024-01-03
P	-	2024-01-03
S	2025-04-08	2024-01-03
T	-	-
U	2025-04-08	2024-01-03
W	2025-04-08	2024-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	73,86	66,58
A1	74,86	67,29
B	75,00	67,48
C	115,45	102,81
D	109,69	98,09
E	-	-
F	98,60	87,53
G	84,83	75,22
I	75,04	67,38
IKE	76,67	68,98
J	-	-
L	79,61	70,58
P	-	82,94

S	84,19	74,59
T	-	-
U	88,57	78,46
W	84,54	74,83
- data wyceny		
A	2025-12-29	2024-12-11
A1	2025-12-29	2024-12-11
B	2025-12-29	2024-12-11
C	2025-12-29	2024-12-11
D	2025-12-29	2024-12-11
E	-	-
F	2025-12-29	2024-12-11
G	2025-12-29	2024-12-11
I	2025-12-29	2024-12-11
IKE	2025-12-29	2024-12-11
J	-	-
L	2025-12-29	2024-12-11
P	-	2024-02-15
S	2025-12-29	2024-12-11
T	-	-
U	2025-12-29	2024-12-11
W	2025-12-29	2024-12-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	73,83	65,63
A1	74,82	66,33
B	74,96	66,52
C	115,39	101,39
D	109,64	96,72
E	-	-
F	98,55	86,34
G	84,79	74,20
I	75,00	66,42
IKE	76,63	67,99
J	-	-
L	79,57	69,62
P	-	-
S	84,14	73,58
T	-	-
U	88,53	77,40
W	84,50	73,82
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,62	4,19
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,63	1,36
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,08	0,08
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,04	0,04

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	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	6
Z tytułu dywidendy	0	1
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	9 084	4 486
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	9 065	4 463
Razem	9 084	4 493

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	169 565	2 972
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 783	2 567
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	195	2 047
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	25	254
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	2	2
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	26	27
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 011	886
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	1 479	653
Razem	174 607	8 755

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

	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			3 129		4 271
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	2 434	2 434	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CAD	27	71	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CHF	3	15	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CZK	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	DKK	6	3	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	117	494	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	1	5	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	HUF	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	NOK	91	33	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	RON	4	3	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SEK	29	11	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	TRY	4	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	14	51	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ZAR	3	1	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	4	4	3 825	3 825
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CAD	0	0	5	15
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CHF	0	0	3	12
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	0	0	260	44
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	DKK	0	0	5	3
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	0	0	5	21
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	GBP	0	0	1	7
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	NOK	0	0	91	33
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RON	0	0	9	7
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	SEK	0	0	29	11

DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	1	4	71	293
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ZAR	0	0	0	0

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania 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:			4 298		3 515
-	PLN	2 941	2 941	2 584	2 584
-	BRL	0	0	0	0
-	CAD	8	20	3	9
-	CHF	10	47	9	40
-	CZK	203	35	82	14
-	DKK	16	9	16	9
-	EUR	108	459	92	397
-	GBP	2	11	5	24
-	HUF	41	0	0	0
-	ILS	58	62	3	3
-	NOK	86	31	91	34
-	RON	61	52	15	13
-	SEK	29	11	40	15
-	TRY	69	7	160	19
-	USD	143	530	80	314
-	ZAR	391	83	184	40

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:	352 879	82,58%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	331 821	77,65%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 058	4,93%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	172 334	40,33%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	169 565	39,68%
2. Instrumenty pochodne	2 769	0,65%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	137 402	32,15%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	123 026	28,78%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 376	3,37%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 769	0,65%
1. Instrumenty pochodne	2 769	0,65%

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:	126 015	71,44%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	110 153	62,44%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 862	9,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	2 972	1,68%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 972	1,68%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	25 601	14,51%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 250	9,20%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 351	5,31%
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):	366 905	85,86%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 129	0,73%
Należności	9 084	2,13%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	331 821	77,65%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	22 871	5,35%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	232 681	54,46%
Dłużne papiery wartościowe	232 681	54,46%

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):	135 448	76,78%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 271	2,42%
Należności	4 493	2,55%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	110 153	62,44%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 531	9,37%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	26 570	15,06%
Dłużne papiery wartościowe	26 570	15,06%
Skarb Państwa Rumunii	11 782	6,68%
Dłużne papiery wartościowe	11 782	6,68%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	45 476	25,78%
Dłużne papiery wartościowe	45 476	25,78%

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:	158 298	37,03%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	691	0,16%

Należności	6 161	1,44%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	147 185	34,44%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 261	0,99%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 495	0,35%

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:	100 330	56,87%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	446	0,25%
Należności	4 136	2,35%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	95 034	53,87%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	714	0,40%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	3 081	1,75%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
USD	5,81%
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	9,48%
USD	5,01%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
USD	9,18%
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	11,66%
USD	13,18%

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

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

NOTA 6 Instrumenty pochodne

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

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)			Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	3	842	PLN	200	EUR	2026-01-08	
Pozycja długa	FX Swap SEK PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	97	PLN	250	SEK	2026-01-09	
Pozycja krótka	FX Swap HUF PLN 10.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	73	1 116 300	HUF	12 300	PLN	2026-01-12	
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	455	USD	1 633	PLN	2026-01-12	
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 02.12.2025 13.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	39	43 479	CZK	7 632	PLN	2026-01-13	
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 268	15 000	USD	55 282	PLN	2026-01-14	
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	151	9 420	EUR	39 984	PLN	2026-01-14	
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	10	EUR	42	PLN	2026-01-14	
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 08.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	20	1 550	EUR	6 574	PLN	2026-01-14	
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	50	CHF	226	PLN	2026-01-14	
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	800	USD	2 877	PLN	2026-01-14	
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	254	3 000	USD	11 057	PLN	2026-01-15	
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 15.12.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	1 500	DKK	852	PLN	2026-01-15	
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	35	GBP	169	PLN	2026-01-16	
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 16.12.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka	2	6 770	RON	5 611	PLN	2026-01-16	

	16.01.2026		inwestycyjnego					
--	------------	--	----------------	--	--	--	--	--

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	US ULTRA BOND CBT Mar26	WNH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-95	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	US 10YR NOTE (CBT)Mar26	TYH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-599	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	SP500 MIC EMIN FUT MAR26	HWAH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	50	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	S&P500 EMINI FUT MAR26	ESH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	69	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja krótka	MIDWIG INDEX FUT Mar26 (PLOGF0033092)	FW40H26	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-86	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Główny Rynek GPW	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	NASDAQ 100 E-MINI Mar26	NQH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	36	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	110	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,385%	6 772	2026-01-02
Pozycja długa	IRS CZK 11.08.2027 (SW11082027N001)	IRS CZK 11.08.2027	sprawne zarządzanie portfelem	60	Płatności roczne wg stopy 3,625% Płatności półroczne wg stopy PRIBO6M	170 000	2027-08-11
Pozycja długa	IRS CZK 01.09.2027 (SW01092027N001)	IRS CZK 01.09.2027	sprawne zarządzanie portfelem	9	Płatności roczne wg stopy 3,531% Płatności półroczne wg stopy PRIBO6M	250 000	2027-09-01
Pozycja krótka	IRS PLN 11.03.2030 (SW11032030N001)	IRS PLN 11.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-1 460	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 4,94%	20 000	2030-03-11
Pozycja krótka	IRS PLN 02.04.2030 (SW02042030N001)	IRS PLN 02.04.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-875	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg	15 000	2030-04-02

					stopy 4,6275%		
Pozycja krótka	IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N001)	IRS PLN 27.01.2031	sprawne zarządzanie portfelem	-434	Płatności roczne wg stopy PLNW6M Płatności półroczne wg stopy 3,94%	50 000	2031-01-27

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward EUR USD 21.01.2025	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	17	380	EUR	400	USD	2025-01-21
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 21.01.2025	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	-1	380	EUR	1 625	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	Forward EUR USD 21.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	1 877	USD	1 800	EUR	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 20.12.2024 15.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	74	13 039	ZAR	2 925	PLN	2025-01-15
Pozycja długa	FX Swap SEK PLN 18.12.2024 16.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	93	PLN	250	SEK	2025-01-16
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	2 810	DKK	1 614	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	75	CAD	215	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	85	CHF	392	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	4 570	RON	3 913	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR USD 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	49	1 200	EUR	1 262	USD	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	51 760	CZK	8 813	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	420	EUR	1 797	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 17.12.2024 21.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	3	4 275	PLN	1 000	EUR	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	120	EUR	511	PLN	2025-01-21

Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 12.12.2024 23.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	91	GBP	471	PLN	2025-01-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.07.2024 27.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	411	5 000	EUR	21 810	PLN	2025-01-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 06.09.2024 06.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2 557	12 000	USD	46 727	PLN	2025-03-06
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	100	2 000	EUR	8 694	PLN	2025-03-13

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	US 10yr Ultra Fut Mar25	UXYH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	20	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2025-03-20
Pozycja długa	MSCI World Index Mar25 (DE000C6TK6V3)	ZWPH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-20	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2025-03-21
Pozycja długa	SP500 MIC EMIN FUT MAR25	HWAH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2025-03-21
Pozycja długa	US 2YR NOTE (CBT) Mar25	TUH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	231	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2025-03-31
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	45	Płatności roczne wg stopy BRL- DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,385%	6 772	2026-01-02

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

	31.12.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	169 565	2 972
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	169 565	2 972
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

NOTA 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu:

Pozycja bilansowa	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 129		4 271
PLN	2 438	2 438	3 825	3 825
CAD	27	71	5	15
CHF	3	15	3	12
CZK	0	0	260	44
DKK	6	3	5	3
EUR	117	494	5	21
GBP	1	5	1	7
HUF	0	0	0	0
NOK	91	33	91	33
RON	4	3	9	7
SEK	29	11	29	11
TRY	4	0	0	0
USD	15	55	71	293
ZAR	3	1	0	0
Należności		9 084		4 493
PLN	2 923	2 923	357	357
EUR	157	663	712	3 044
GBP	85	410	51	260
USD	1 413	5 088	203	832
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		392 217		150 626
PLN	245 034	245 034	55 592	55 592
CAD	670	1 760	201	574
CHF	74	334	60	270
CZK	43 465	7 589	50 965	8 659

DKK	475	269	1 756	1 006
EUR	10 422	44 050	5 849	24 994
GBP	53	256	69	355
HUF	1 144 792	12 556	0	0
RON	7 970	6 608	4 938	4 241
TRY	43 357	3 629	43 704	5 074
USD	16 959	61 078	11 455	46 980
ZAR	41 762	9 054	13 167	2 881
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		22 871		17 018
PLN	18 610	18 610	16 304	16 304
BRL	167	110	68	45
CAD	0	0	0	1
CHF	0	0	1	5
CZK	619	108	24	4
DKK	4	2	2	1
EUR	578	2 443	136	581
GBP	0	0	0	2
HUF	6 644	73	0	0
RON	2	2	0	0
SEK	3	1	3	1
USD	423	1 522	0	0
ZAR	0	0	338	74
Zobowiązania		174 607		8 755
PLN	173 112	173 112	5 674	5 674
CHF	0	1	0	0
EUR	350	1 481	121	517
GBP	0	1	0	0
RON	0	0	8	7
USD	3	12	623	2 557

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

Waluta	31.12.2025	31.12.2024
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
BRL	0,6575	0,6638
CAD	2,6288	2,8543
CHF	4,5390	4,5371
CZK	0,1746	0,1699
DKK	0,5659	0,5730
EUR	4,2267	4,2730
GBP	4,8399	5,1488
100 HUF	1,0968	-
NOK	0,3577	0,3624
RON	0,8291	0,8589
SEK	0,3908	0,3731
TRY	0,0837	0,1161
USD	3,6016	4,1012
ZAR	0,2168	0,2188

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	0	426
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	178
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	185

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-520	-1 576	-341	0
Kwity depozytowe	0	0	-32	0
Dłużne papiery wartościowe	-2 589	-721	-745	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-568	-1 570	-29	0

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja**Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"**

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 743	5 091
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 512	4 053
RAZEM	12 255	9 144

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	2 404	2 055
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 611	-3 805
RAZEM	4 015	-1 750

Wyplacone dochody

Nie dotyczy

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

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

NOTA 11 Koszty 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	3 242	1 926
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	225	55
RAZEM	3 467	1 981

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	252 694	167 653	93 388
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	73,72	65,60	59,94
A1	74,71	66,30	60,32
B	74,85	66,49	60,54
C	115,22	101,35	91,37
D	109,47	96,68	87,51
F	98,41	86,30	77,57
G	84,66	74,17	66,60
I	74,89	66,39	60,33
IKE	76,51	67,96	61,89
L	79,45	69,59	62,50
P	-	-	80,00
S	84,02	73,55	66,00
U	88,39	77,37	69,40
W	84,38	73,79	66,14

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	305 760	121,00	96 893	38,35	12 435	4,92
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	305 760	121,00	96 893	38,35	12 435	4,92
Akcje	43 788	17,33	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	245 364	97,10	94 901	37,56	12 435	4,92
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 992	0,79	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	16 608	6,57	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	2 783	1,10	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 783	1,10	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	92 200	55,00	71 921	42,91	3 523	2,10
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	92 200	55,00	71 921	42,91	3 523	2,10
Akcje	32 937	19,65	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	487	0,29	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	53 431	31,87	69 016	41,17	3 523	2,10
Instrumenty pochodne	0	0,00	714	0,43	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	5 832	3,48	1 704	1,02	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	2 567	1,53	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 567	1,53	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	43,27

Łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3	31.12.2024
Razem	45,01

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	169 565	97,11
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	2 972	33,95
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	3 523
Kupna	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	8 897
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	260
- przychody odsetkowe	243
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	17
Sprzedaże	0
Emisje	0
Rozliczenia	245
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0
Wartość na dzień bilansowy	12 435

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	1 220
Kupna	3 500
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	217
- przychody odsetkowe	206
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11
Sprzedaże	1 200
Emisje	0
Rozliczenia	214
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0
Wartość na dzień bilansowy	3 523

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

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

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

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2025*	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2024*
Dłużne papiery wartościowe	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 8 tys. zł oraz 8 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu nie jest istotny i nie przekracza 1 tys. zł.

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz dokonał korekty wyceny aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W dniu 7 sierpnia 2025 r. miała miejsce nieprawidłowa wycena jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Przyczyną błędnej wyceny Subfunduszu w tym dniu wyceny, była błędna wycena transakcji IRS, która wystąpiła na skutek błędnego działania interfejsu wymiany danych pomiędzy platformą służącą do potwierdzania warunków transakcji, a systemem ewidencji transakcji w TFI PZU SA oraz niewłaściwą definicją parametrów przedmiotowej transakcji.

W związku z tym została dokonana korekta wyceny jednostki uczestnictwa zgodnie z poniższym zestawieniem:

Dzień Wyceny	Kategoria jednostki uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa poprawna	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa błędna
2025-08-07	A	70,80	71,29
2025-08-07	A1	71,68	72,31
2025-08-07	B	71,84	72,47
2025-08-07	C	110,15	111,11
2025-08-07	D	104,83	105,74
2025-08-07	F	93,97	94,79
2025-08-07	G	80,81	81,51
2025-08-07	I	71,82	72,44
2025-08-07	IKE	73,43	74,07
2025-08-07	L	75,82	76,49
2025-08-07	S	80,17	80,87
2025-08-07	U	84,34	85,08
2025-08-07	W	80,48	81,18

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

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

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