

## **ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE** **Subfunduszu PPK inPZU 2035 wydzielonego w ramach PPK inPZU Specjalistycznego** **Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**

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

### **Zarząd TFI PZU SA:**

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

### **Biuro Księgowości Funduszy TFI PZU SA:**

<i>Marcin Bielecki</i>	Dyrektor Biura	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 PPK inPZU 2035 wydzielonego w ramach PPK inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, zwanego dalej „Subfunduszem”, obejmujące:

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

**ZESTAWIENIE LOKAT**

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

**Tabela Główna**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	608 042	831 878	35,82	532 619	620 988	45,51
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	8 018	8 032	0,34	8 018	8 025	0,59
Dłużne papiery wartościowe	1 272 331	1 332 413	57,37	647 618	667 819	48,95
Instrumenty pochodne	0	5 074	0,22	0	563	0,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	113 821	120 752	5,20	6 765	6 740	0,49
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>2 002 212</b>	<b>2 298 149</b>	<b>98,95</b>	<b>1 195 020</b>	<b>1 304 135</b>	<b>95,58</b>

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.

<b>AKCJE</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Liczba</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	123 737	Polska	1 427	1 126	0,05
ALIOR (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	173 137	Polska	18 885	19 123	0,82
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	988 583	Luksemburg	27 765	30 666	1,32
Alphabet Inc (US02079K3059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	4 343	Stany Zjednoczone	2 089	4 896	0,21
Amazon.com Inc (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	8 588	Stany Zjednoczone	6 152	7 139	0,31
Anglo American PLC (GB00BTK05J60)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	37 061	Wielka Brytania	4 092	5 534	0,24
Archicom SA (PLARHCM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	240 218	Polska	6 150	10 786	0,46
ARLEN SA (PLARLEN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	142 642	Polska	5 337	4 236	0,18
ASSECOSEE (PLASSEE00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	48 712	Polska	2 127	3 069	0,13
AUTOPARTN (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	219 204	Polska	3 609	3 639	0,16
Axon Enterprise Inc (US05464C1018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	3 274	Stany Zjednoczone	8 421	6 697	0,29
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	21 990	Wielka Brytania	936	1 824	0,08
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 982	Polska	10 676	28 017	1,21
BGZBNPP (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	59 591	Polska	6 300	7 777	0,33
Bioceltix SA (PLBCLTX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	54 328	Polska	3 575	4 216	0,18
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	20 416	Polska	7 890	13 021	0,56

CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	84 949	Polska	13 043	10 160	0,44
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	78 498	Polska	12 049	18 918	0,81
CREOTECH (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	24 914	Polska	3 940	9 567	0,41
cyber_Folks S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	57 966	Polska	7 827	11 941	0,51
Diagnostyka SA (PLDGNST00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	89 627	Polska	10 491	15 326	0,66
DINOPL (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	668 355	Polska	24 616	27 636	1,19
DOMDEV (PLDMVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	23 992	Polska	3 401	6 118	0,26
Hensoldt AG (DE000HAG0005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	4 899	Niemcy	1 285	1 520	0,06
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	197 143	Polska	8 904	8 724	0,38
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	9 448	Polska	4 879	5 300	0,23
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	8 135	Polska	5 389	7 431	0,32
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	122 095	Polska	14 659	34 284	1,48
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	31 345	Polska	11 879	15 469	0,67
Leonardo SpA (IT0003856405)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	9 593	Włochy	1 873	1 993	0,09
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 497	Polska	33 308	51 963	2,24
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	20 009	Polska	12 420	21 240	0,91
Meta Platforms Inc (US30303M1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	3 774	Stany Zjednoczone	10 006	8 972	0,39
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	6 875	Stany Zjednoczone	10 398	11 975	0,52
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	688 211	Polska	9 791	11 445	0,49

MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	830 262	Polska	10 102	12 304	0,53
Mo-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	11 136	Polska	3 287	3 619	0,16
MURAPOL (PLMURPL00190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	59 000	Polska	2 245	2 331	0,10
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	13 397	Polska	9 098	10 905	0,47
NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	107 550	Polska	7 975	10 142	0,44
NIKE Inc (US6541061031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	29 481	Stany Zjednoczone	11 234	6 765	0,29
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	19 760	Stany Zjednoczone	3 407	13 273	0,57
On Holding AG (CH1134540470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	26 389	Szwajcaria	4 810	4 418	0,19
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	229 374	Polska	25 402	47 045	2,03
Pepco Group Ltd (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	167 668	Wielka Brytania	4 689	5 030	0,22
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	560 000	Polska	6 527	4 930	0,21
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	399 104	Polska	26 405	38 358	1,65
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	850 029	Polska	38 829	72 388	3,12
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	581 287	Polska	26 079	38 795	1,67
RAINBOW (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	60 647	Polska	8 444	9 182	0,40
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	1 198	Niemcy	7 516	7 904	0,34
Salesforce.com Inc (US79466L3024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 146	Stany Zjednoczone	4 724	3 956	0,17
SANPL2 (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	42 356	Polska	17 501	23 101	0,99
SAP SE (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	10 104	Niemcy	10 186	8 898	0,38

Schneider Electric SE (FR0000121972)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	4 218	Francja	4 618	4 188	0,18
Selvita SA (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	64 950	Polska	4 705	2 806	0,12
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	110 594	Polska	4 320	5 950	0,26
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 284 487	Polska	7 516	7 196	0,31
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 009 054	Polska	8 682	8 720	0,38
Thales SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	1 795	Francja	943	1 744	0,07
The TJX Companies, Inc. (US8725401090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	8 597	Stany Zjednoczone	2 776	4 756	0,20
Vercom SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	56 209	Polska	6 193	7 273	0,31
VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	49 315	Polska	2 364	5 908	0,25
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	207 217	Polska	9 330	14 882	0,64
Zabka Group SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	583 529	Luksemburg	12 546	13 363	0,58
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>12 668 984</b>		<b>608 042</b>	<b>831 878</b>	<b>35,82</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>12 668 984</b>		<b>608 042</b>	<b>831 878</b>	<b>35,82</b>

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKOBHB Float 03/22/28 PLN (XS2787873541)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-03-22	Zmienne 4,59%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	6	3 000	3 005	0,13
PKOBHB Float 06/29/26 PLN (XS2641919639)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2026-06-29	Zmienne 4,80%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	6	3 000	3 006	0,13
PKOBHB Float 11/02/26 PLN (XS2711876370)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2026-11-02	Zmienne 5,27%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	4	2 018	2 021	0,08
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>										<b>16</b>	<b>8 018</b>	<b>8 032</b>	<b>0,34</b>
<b>Razem</b>										<b>16</b>	<b>8 018</b>	<b>8 032</b>	<b>0,34</b>

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>9 706</b>	<b>12 567</b>	<b>13 660</b>	<b>0,58</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>9 706</b>	<b>12 567</b>	<b>13 660</b>	<b>0,58</b>

DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stale 2,50%	1 000,00	5 184	4 184	5 219	0,22
EFLSA013 190526 PLN (PLO317500133)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-05-19	Zmienne 5,22%	10 000,00	430	4 300	4 316	0,19
PS1026 (PL0000113460)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stale 0,25%	1 000,00	44	32	43	0,00
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 4,82%	1 000,00	46	45	47	0,00
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	4 002	4 006	4 035	0,17
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>1 138 682</b>	<b>1 259 764</b>	<b>1 318 753</b>	<b>56,79</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>1 138 682</b>	<b>1 259 764</b>	<b>1 318 753</b>	<b>56,79</b>
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	10	5 000	5 077	0,22
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	15	7 582	7 633	0,33
Bank Pocztowy 20/12/27 C4 (PLO172000013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2027-12-20	Zmienne 6,42%	500 000,00	6	3 000	3 038	0,13
Bank Pocztowy 25/06/29 C5 (PLO172000021)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2029-06-25	Zmienne 6,39%	500 000,00	2	1 000	1 013	0,04
BFTPW Float 03/11/30 PLN (PLBNFTS00141)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Benefit Systems S.A.	Polska	2030-03-11	Zmienne 6,53%	1 000,00	615	615	641	0,03
BGOSK 3 7/8 03/13/35 EUR (XS2902087423)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-03-13	Stale 3,875%	1 000,00	650	2 780	2 859	0,12
BGOSK 4 03/13/32 EUR (XS2778272471)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-13	Stale 4,00%	1 000,00	3 826	16 586	17 331	0,75
BGOSK 4 09/08/27 EUR (XS2530208490)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-09-08	Stale 4,00%	1 000,00	1 100	4 886	4 836	0,21

BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2039-03-13	Stale 4,375%	1 000,00	1 100	4 737	4 860	0,21
BGOSK 5 1/8 02/22/33 EUR (XS2589727168)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-02-22	Stale 5,125%	1 000,00	1 100	5 038	5 352	0,23
BGOSK 5 3/8 05/22/33 USD (XS2625207571)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stale 5,375%	1 000,00	780	3 179	2 916	0,13
BGOSK 6 1/4 10/31/28 USD (XS2711511795)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-31	Stale 6,25%	1 000,00	200	844	771	0,03
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	8	4 000	4 154	0,18
BULENR 4 1/4 06/19/30 EUR (XS3090933485)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2030-06-19	Stale 4,25%	1 000,00	1 522	6 450	6 571	0,28
BZWPW 3 1/2 10/07/31 EUR (XS3200021684)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2031-10-07	Zmienne 3,50%	100 000,00	5	2 131	2 116	0,09
BZWPW Float 09/30/27 PLN (PLBZ00000358)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-09-30	Zmienne 5,98%	500 000,00	11	5 500	5 641	0,24
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stale 1,75%	1 000,00	146 787	109 118	125 278	5,39
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stale 2,50%	1 000,00	352	286	350	0,02
DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stale 2,75%	1 000,00	611	431	582	0,03
DS1030 (PL0000112736)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stale 1,25%	1 000,00	7 057	6 073	6 111	0,26
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stale 6,00%	1 000,00	188 035	193 364	203 044	8,74
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stale 5,00%	1 000,00	47 300	45 764	47 524	2,05
DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stale 5,00%	1 000,00	51 670	50 329	51 459	2,23
ELRO 4 3/8 07/14/30 EUR (XS3111004241)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ELECTRICA SA	Rumunia	2030-07-14	Stale 4,375%	1 000,00	110	464	483	0,02

ENEAO530 (PLO129600030)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2030-05-21	Zmienne 5,87%	100 000,00	13	1 300	1 343	0,06
ERBUD S.A. Seria E (PLO110200014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	2029-02-27	Zmienne 7,70%	1 000,00	2 921	2 921	3 001	0,13
FPC0229 (PL0000500443)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2029-02-03	Stale 5,75%	1 000,00	30 000	30 947	32 847	1,41
FPC0235 (PL0000500468)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-02-03	Stale 6,00%	1 000,00	4 000	4 066	4 407	0,19
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stale 1,75%	1 000,00	39 937	35 886	38 642	1,66
FPC0332 (PL0000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 4,70%	1 000,00	93 600	88 309	90 425	3,89
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stale 6,75%	1 000,00	3 600	4 083	4 322	0,19
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stale 1,875%	1 000,00	475	363	469	0,02
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stale 2,125%	1 000,00	12 216	10 525	11 151	0,48
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,50%	1 000,00	59 577	57 887	58 657	2,52
FPC0733 (PL0000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stale 2,25%	1 000,00	43 635	34 657	36 588	1,57
INPSTN 4 04/01/31 EUR (XS3176794595)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	InPost S.A.	Polska	2031-04-01	Stale 4,00%	1 000,00	332	1 412	1 422	0,06
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stale 2,00%	1 075,37	43 570	40 626	42 964	1,85
LATVEN 3.612 11/13/30 EUR (XS3227294132)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LATVENERGO AS	Łotwa	2030-11-13	Stale 3,612%	1 000,00	370	1 575	1 559	0,07
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	332	1 410	1 444	0,06
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	35	14 550	14 596	0,63
MBKPW 10.63 PERP PLN (PLBRE0005227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2029-12-06	Zmienne 10,63%	500 000,00	3	1 500	1 586	0,07
MBKPW 4.034 09/27/30 EUR (XS2907137736)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2030-09-27	Zmienne 4,034%	100 000,00	27	11 476	11 840	0,51
MBKPW 8 3/8 09/11/27 EUR (XS2680046021)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09-11	Zmienne 8,375%	100 000,00	22	9 921	9 893	0,43

Miasto Gmina Buk 20112040 B24 (PLO280400246)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto i Gmina Buk	Polska	2040-11-20	Zmienne 7,16%	1 000,00	1 100	1 118	1 129	0,05
MLGPW 6 1/8 10/15/29 EUR (XS2914001750)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	MLP Group S.A.	Polska	2029-10-15	Stałe 6,125%	1 000,00	1 415	6 263	6 303	0,27
MOSMAG Float 11/05/28 (PLO456200016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mosty Magazyny Energii sp. z o.o.	Polska	2028-11-05	Zmienne 7,96%	10 000,00	174	1 740	1 762	0,08
PEOPW 3 3/4 06/04/31 EUR (XS3087255611)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 3,75%	1 000,00	815	3 442	3 537	0,15
PEOPW 5 1/2 11/23/27 EUR (XS2724428193)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-11-23	Zmienne 5,50%	1 000,00	356	1 556	1 549	0,07
PEOPW Float 04/04/35 PLN (PLPEKAO00388)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2035-04-04	Zmienne 6,41%	500 000,00	14	7 000	7 259	0,31
PEPGRP Float 11/06/30 (PLO455700016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEU (FIN) LIMITED	Wielka Brytania	2030-11-06	Zmienne 6,78%	1 000,00	2 894	2 894	2 927	0,13
PKNPW 3 5/8 07/02/32 EUR (XS3104553931)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	ORLEN S.A.	Polska	2032-07-02	Stałe 3,625%	1 000,00	694	2 926	2 985	0,13
PKO0935 (PLO046700038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2035-09-24	Zmienne 6,35%	500 000,00	26	13 000	13 330	0,57
PKO1034 (PLO046700020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2034-10-16	Zmienne 6,66%	500 000,00	11	5 500	5 645	0,24
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	3	1 500	1 565	0,07
PKOBP 3 3/8 06/16/28 EUR (XS2965663656)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-06-16	Zmienne 3,375%	1 000,00	372	1 591	1 612	0,07
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	395	1 687	1 704	0,07
PKOBP 3 7/8 09/12/27 EUR (XS2890435865)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-09-12	Zmienne 3,875%	1 000,00	183	780	788	0,03

PKOBP 4 1/2 03/27/28 EUR (XS2788380306)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-27	Zmienne 4,50%	1 000,00	516	2 225	2 299	0,10
PKOBP 4 1/2 06/18/29 EUR (XS2842080488)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-06-18	Zmienne 4,50%	1 000,00	1 920	8 397	8 589	0,37
PPCGA 4 1/4 10/31/30 EUR (XS3195996494)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Public Power Corporation	Grecja	2030-10-31	Stale 4,25%	1 000,00	1 000	4 264	4 320	0,19
PS0131 (PL0000118519)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-01-25	Stale 4,50%	1 000,00	8 400	8 314	8 724	0,38
PS0527 (PL0000114393)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stale 3,75%	1 000,00	110	90	113	0,00
PS0728 (PL0000115192)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stale 7,50%	1 000,00	24 720	26 075	27 645	1,19
PS0729 (PL0000116760)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stale 4,75%	1 000,00	92 050	89 520	95 544	4,11
PS0730 (PL0000117990)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-07-25	Stale 4,50%	1 000,00	13 700	13 453	13 985	0,60
PUPRIN 3 7/8 10/16/31 EUR (XS3205843702)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Public Property Invest ASA	Norwegia	2031-10-16	Stale 3,875%	1 000,00	600	2 525	2 510	0,11
RCSRDS 4 5/8 10/29/31 EUR (XS3216614084)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Digi Romania SA	Rumunia	2031-10-29	Stale 4,625%	1 000,00	980	4 159	4 164	0,18
ROMANI 5 5/8 02/22/36 EUR (XS2770920937)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2031-03-22	Stale 5,375%	1 000,00	550	2 388	2 516	0,11
ROMANI 5 7/8 01/30/29 USD (XS2756521212)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-01-30	Stale 5,875%	2 000,00	600	4 739	4 570	0,20
SCRSBE 5 1/8 07/17/30 EUR (BE0390149152)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	SILFIN NV	Belgia	2030-07-17	Stale 5,125%	100 000,00	5	2 263	2 283	0,10
SENSK 3 7/8 11/20/32 EUR (XS3235873372)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Slovenske Elektranre A.S.	Słowacja	2032-11-20	Stale 3,875%	1 000,00	240	1 011	1 014	0,04

SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Synthos S.A.	Polska	2028-06-07	Stale 2,50%	1 000,00	900	3 635	3 568	0,15
SPIIEFP 3 3/4 05/28/30 EUR (FR001400ZYD0)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Spie SA	Francja	2030-05-28	Stale 3,75%	100 000,00	6	2 592	2 621	0,11
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2027-07-05	Stale 2,375%	1 000,00	300	1 216	1 268	0,05
Toyota Leasing Polska seria TLP0527 (PLO338400032)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-05-10	Zmienne 5,40%	100 000,00	32	3 200	3 227	0,14
Toyota Leasing Polska seria TLP0928 (PLO338400057)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2028-09-29	Zmienne 4,95%	100 000,00	34	3 400	3 402	0,15
USTKA/VAR MUN BD 20381120 SER-L23 (PLO272900294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Ustka	Polska	2038-11-20	Zmienne 5,87%	1 000,00	1 000	1 000	966	0,04
VCTDOM Float 10/07/28 PLN (PLVCTDM00231)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	2028-10-07	Zmienne 8,86%	1 000,00	2 922	2 922	2 984	0,13
VW Float 10/13/28 PLN seria VVWFS018 131028 (PLO309000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2028-10-13	Zmienne 5,59%	1 000,00	3 150	3 150	3 188	0,14
VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-04-15	Zmienne 5,99%	1 000,00	3 800	3 807	3 876	0,17
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stale 2,75%	1 000,00	4 001	4 293	3 985	0,17
WS0429 (PL0000105391)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stale 5,75%	1 000,00	39 310	40 220	42 766	1,84
WS0437 (PL0000104857)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2037-04-25	Stale 5,00%	1 000,00	4 000	3 696	4 061	0,17
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	15 000	14 605	14 823	0,64
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	3 065	2 945	3 058	0,13
WZ0930 (PL0000118170)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	28 500	27 486	27 969	1,21

WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	950	883	950	0,04
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	29 100	28 242	28 880	1,24
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	49 757	48 395	48 923	2,11
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	11 475	11 086	11 071	0,48
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>2 984</b>	<b>14 699</b>	<b>14 653</b>	<b>0,63</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>851 386</b>	<b>914 485</b>	<b>962 700</b>	<b>41,45</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>294 018</b>	<b>343 147</b>	<b>355 060</b>	<b>15,29</b>
<b>Razem</b>								<b>1 148 388</b>	<b>1 272 331</b>	<b>1 332 413</b>	<b>57,37</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>17</b>	<b>0</b>	<b>5 074</b>	<b>0,22</b>
FX Swap DKK PLN 18.12.2025 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (7 590 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 03.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 960 000,00)	1	0	23	0,00
FX Swap EUR PLN 04.07.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 000 000,00)	1	0	105	0,01
FX Swap EUR PLN 07.11.2025 09.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (17 605 000,00)	1	0	899	0,04

FX Swap EUR PLN 16.10.2025 16.04.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (900 000,00)	1	0	59	0,00
FX Swap EUR PLN 18.08.2025 18.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (2 500 000,00)	1	0	197	0,01
FX Swap EUR PLN 18.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (200 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap EUR PLN 23.01.2025 23.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 050 000,00)	1	0	172	0,01
FX Swap EUR PLN 28.11.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (18 550 000,00)	1	0	284	0,01
FX Swap EUR PLN 29.10.2025 29.04.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 160 000,00)	1	0	38	0,00
FX Swap GBP PLN 12.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	GBP (200 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 03.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (725 000,00)	1	0	26	0,00
FX Swap USD PLN 08.09.2025 09.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (6 000 000,00)	1	0	327	0,02
FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (20 000 000,00)	1	0	1 924	0,08
FX Swap USD PLN 14.11.2025 16.11.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (16 000 000,00)	1	0	949	0,04
FX Swap USD PLN 18.12.2025 08.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (5 600 000,00)	1	0	65	0,00
FX Swap USD PLN 30.12.2025 08.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (250 000,00)	1	0	5	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>17</b>	<b>0</b>	<b>5 074</b>	<b>0,22</b>
<b>Razem</b>						<b>17</b>	<b>0</b>	<b>5 074</b>	<b>0,22</b>

<b>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Nazwa emitenta</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
iShares Core S&P 500 UCITS ETF (IE00B5BMR087)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	Irlandia	32 132	80 715	85 467	3,68
iShares MDAX UCITS ETF DE (DE0005933923)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	iShares MDAX UCITS ETF DE	Niemcy	7 020	7 272	7 430	0,32

iShares STOXX Europe 600 UCITS (DE0002635307)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF	Niemcy	112 463	25 834	27 855	1,20
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>					<b>151 615</b>	<b>113 821</b>	<b>120 752</b>	<b>5,20</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>					<b>151 615</b>	<b>113 821</b>	<b>120 752</b>	<b>5,20</b>

**Tabele Dodatkowe**

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

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	295 796	304 773	316 433	13,61
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Cyber_folks S.A.	19 214	0,82
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	115 952	4,98
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	130 018	5,59

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	4 860	0,21
DS0432 (PL0000113783)	9 533	0,41
DS0726 (PL0000108866)	1 007	0,04
DS1033 (PL0000115291)	8 477	0,36
DS1035 (PL0000118188)	4 482	0,19
FPC0328 (PL0000500310)	716	0,03
FPC0342 (PL0000500385)	4 322	0,19
FPC0631 (PL0000500328)	36 104	1,55
FX Swap EUR PLN 18.12.2025 09.01.2026	1	0,00
FX Swap USD PLN 30.12.2025 08.01.2026	5	0,00
IZ0836 (PL0000117024)	13 115	0,56
PEOPW Float 04/04/35 PLN (PLPEKAO00388)	7 259	0,31
Toyota Leasing Polska seria TLP0928 (PLO338400057)	3 402	0,15
VW Float 10/13/28 PLN seria VWF018 131028 (PLO309000175)	3 188	0,14
WS0428 (PL0000107611)	1 151	0,05
WS0429 (PL0000105391)	3 334	0,14
WZ0330 (PL0000117198)	4 941	0,21
WZ1128 (PL0000115697)	2 680	0,12
WZ1129 (PL0000111928)	2 606	0,11

**BILANS Subfunduszu**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 322 618</b>	<b>1 364 434</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 846	12 470
2. Należności	2 657	7 987
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	1 966	39 842
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 929 983	1 157 586
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	368 166	146 549
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>296 068</b>	<b>12 206</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>2 026 550</b>	<b>1 352 228</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>1 551 964</b>	<b>1 157 555</b>
1. Kapitał wpłacony	1 791 096	1 286 873
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-239 132	-129 318
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>198 273</b>	<b>98 025</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	139 285	78 076
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	58 988	19 949
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>276 313</b>	<b>96 648</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>2 026 550</b>	<b>1 352 228</b>

<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>21 868 336,5001</b>	<b>17 273 629,5492</b>
0	21 868 336,5001	17 273 629,5492
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
0	92,67	78,28

*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**

	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>76 713</b>	<b>48 441</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	24 481	23 510
2. Przychody odsetkowe	52 211	24 903
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	21	28
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>15 504</b>	<b>5 252</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	3 744	2 927
- stała część wynagrodzenia	3 744	2 927
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	315	221
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
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	8 898	634
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 349	450
12. Pozostałe, w tym:	1 198	1 020
z tytułu opłat za prowadzenie rejestru uczestników	896	633
z tytułu podatków od dywidend	0	352
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>15 504</b>	<b>5 252</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>61 209</b>	<b>43 189</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>218 704</b>	<b>9 833</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39 039	1 791
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	179 665	8 042
- z tytułu różnic kursowych	-6 537	3 042
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>279 913</b>	<b>53 022</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
0	12,80	3,07

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 iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy.

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu**

	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 352 228	942 981
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	279 913	53 022
a) przychody z lokat netto	61 209	43 189
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39 039	1 791
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	179 665	8 042
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	279 913	53 022
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:	394 409	356 225
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	504 223	419 777
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-109 814	-63 552
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	674 322	409 247
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 026 550	1 352 228
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 703 036	1 176 521
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4 594 706,9509	4 575 917,2927
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 873 391,7344	5 392 261,8808
O	5 873 391,7344	5 392 261,8808
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 278 684,7835	816 344,5881
O	1 278 684,7835	816 344,5881
c) saldo zmian	4 594 706,9509	4 575 917,2927
O	4 594 706,9509	4 575 917,2927
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	21 868 336,5001	17 273 629,5492
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 979 885,0923	19 106 493,3579
O	24 979 885,0923	19 106 493,3579
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 111 548,5922	1 832 863,8087
O	3 111 548,5922	1 832 863,8087
c) saldo zmian	21 868 336,5001	17 273 629,5492
O	21 868 336,5001	17 273 629,5492
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	21 868 336,5001	17 273 629,5492
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
O	78,28	74,26
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
O	92,67	78,28
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
O	18,38	5,41

4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
O	78,38	72,49
- data wyceny		
O	2025-01-13	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
O	92,65	80,71
- data wyceny		
O	2025-12-30	2024-07-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
O	92,65	78,29
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>0,91</b>	<b>0,45</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,22	0,25
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

##### a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2025 r.

##### b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

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

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Z tytułu zbytych lokat	771	5
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	42	24
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	1 844	7 958
z tytułu należności od Towarzystwa	244	-
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	1 600	7 770
<b>Razem</b>	<b>2 657</b>	<b>7 987</b>

**NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	278 948	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	2 621
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9 925	8 862
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	360	165
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	9	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe zobowiązania	6 826	558
<b>Razem</b>	<b>296 068</b>	<b>12 206</b>

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

	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>19 846</b>		<b>12 470</b>
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	16 704	16 704	11 907	11 907
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CHF	154	699	16	72
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	DKK	8	5	8	5
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	453	1 917	11	46
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	13	65	68	349
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	126	456	22	91

**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.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>9 260</b>		<b>8 454</b>
-	PLN	7 605	7 605	7 410	7 410
-	CHF	58	265	9	39
-	DKK	8	5	89	52
-	EUR	180	765	144	620
-	GBP	35	173	32	164
-	RON	24	20	0	0

-	USD	115	427	42	169
---	-----	-----	-----	----	-----

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
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>1 342 411</b>	<b>57,79%</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	1 966	0,08%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	977 353	42,08%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	363 092	15,63%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>278 948</b>	<b>12,01%</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	278 948	12,01%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
<b>III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>445 540</b>	<b>19,19%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	199 723	8,60%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	245 817	10,59%
<b>IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>715 686</b>	<b>52,46%</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	39 842	2,92%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	529 858	38,84%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	145 986	10,70%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
<b>III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>175 648</b>	<b>12,89%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	77 743	5,71%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	97 905	7,18%
<b>IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):</b>	<b>1 369 988</b>	<b>58,97%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 846	0,85%
Należności	2 657	0,11%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	1 966	0,08%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	977 353	42,08%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	368 166	15,85%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>		
Bank Gospodarstwa Krajowego	316 433	13,61%
Dłużne papiery wartościowe	316 433	13,61%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	819 153	35,27%
Dłużne papiery wartościowe	819 153	35,27%

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
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):</b>	<b>736 706</b>	<b>54,00%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 470	0,91%
Należności	7 987	0,59%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	39 842	2,92%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	529 858	38,84%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	146 549	10,74%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>		
Bank Gospodarstwa Krajowego	111 112	8,15%
Dłużne papiery wartościowe	111 112	8,15%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	479 334	35,13%
Dłużne papiery wartościowe	479 334	35,13%

#### 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
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>391 235</b>	<b>16,84%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 142	0,13%

Naleźności	42	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	382 977	16,49%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 074	0,22%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>3 512</b>	<b>0,15%</b>

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
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>218 053</b>	<b>15,98%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	563	0,04%
Naleźności	6 198	0,45%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	210 728	15,45%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	564	0,04%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>2 621</b>	<b>0,19%</b>

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	5,97%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Akcje	
USD	7,33%

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 USD PLN 18.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	65	20 099	PLN	5 600	USD	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 30.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	5	896	PLN	250	USD	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 18.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	844	PLN	200	EUR	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	26	725	USD	2 637	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 18.12.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	7 590	DKK	4 298	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 04.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	105	1 000	EUR	4 334	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	284	18 550	EUR	78 734	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	23	1 960	EUR	8 312	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 12.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	200	GBP	967	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.01.2025 23.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	172	1 050	EUR	4 615	PLN	2026-01-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.11.2025 09.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	899	17 605	EUR	75 453	PLN	2026-02-09
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 18.08.2025 18.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	197	2 500	EUR	10 789	PLN	2026-02-18
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 08.09.2025 09.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	327	6 000	USD	21 973	PLN	2026-03-09
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.10.2025 16.04.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	59	900	EUR	3 884	PLN	2026-04-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 29.10.2025 29.04.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	38	1 160	EUR	4 969	PLN	2026-04-29

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 924	20 000	USD	74 097	PLN	2026-10-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.11.2025 16.11.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	949	16 000	USD	58 781	PLN	2026-11-16

**Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.**

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward GBP PLN 23.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	71	3 400	GBP	17 594	PLN	2025-01-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 12.07.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 055	7 000	USD	27 654	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	7 590	DKK	4 361	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	49	770	CHF	3 552	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-40	7 100	EUR	30 331	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 12.12.2024 21.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	1 925	PLN	450	EUR	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-351	10 035	USD	40 814	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 12.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	210	EUR	900	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	5	2 562	PLN	600	EUR	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	7	2 645	PLN	620	EUR	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 23.12.2024 21.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	4	1 707	PLN	400	EUR	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	220	EUR	939	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	1 650	USD	6 767	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 10.09.2024 10.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	304	8 000	EUR	34 666	PLN	2025-03-10

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.06.2024 14.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	114	950	EUR	4 196	PLN	2025-03-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.09.2024 20.06.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-971	4 000	USD	15 516	PLN	2025-06-20
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.07.2024 23.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-195	1 240	USD	4 924	PLN	2025-07-23

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	S&P500 EMINI FUT MAR25	ESH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-109	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2025-03-21

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

	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>	<b>1 966</b>	<b>39 842</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	1 966	39 842
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje repo / sell-buy back</b>	<b>278 948</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	278 948	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8** Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

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

Pozycja bilansowa	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>19 846</b>		<b>12 470</b>
PLN	16 704	16 704	11 907	11 907
CHF	154	699	16	72
DKK	8	5	8	5
EUR	453	1 917	11	46
GBP	13	65	68	349
USD	126	456	22	91
<b>Należności</b>		<b>2 657</b>		<b>7 987</b>
PLN	2 615	2 615	1 789	1 789
EUR	0	0	541	2 311
USD	12	42	948	3 887
<b>Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>		<b>1 966</b>		<b>39 842</b>
PLN	1 966	1 966	39 842	39 842
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>1 929 983</b>		<b>1 157 586</b>
PLN	1 547 006	1 547 006	946 858	946 858
CAD	0	0	355	1 012
CHF	0	0	788	3 573
EUR	49 459	209 049	16 818	71 865
GBP	1 520	7 358	3 622	18 649
USD	46 249	166 570	28 194	115 629
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>368 166</b>		<b>146 549</b>
PLN	363 092	363 092	145 985	145 985
CHF	0	0	11	49
DKK	0	0	14	8
EUR	421	1 778	102	436

GBP	0	0	14	71
USD	915	3 296	0	0
<b>Zobowiązania</b>		<b>296 068</b>		<b>12 206</b>
PLN	292 556	292 556	9 585	9 585
DKK	0	0	0	0
EUR	831	3 512	10	42
GBP	0	0	0	0
USD	0	0	629	2 579

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

Waluta	31.12.2025	31.12.2024
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
CAD	-	2,8543
CHF	4,5390	4,5371
DKK	0,5659	0,5730
EUR	4,2267	4,2730
GBP	4,8399	5,1488
USD	3,6016	4,1012

#### Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	0	2 950
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	81
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	11

#### Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-7 551	-2 548	-1 700	0
Dłużne papiery wartościowe	-32	-1 568	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-99	-2 421	0	0

#### NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja

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

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23 844	-1 065
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 195	2 856
<b>RAZEM</b>	<b>39 039</b>	<b>1 791</b>

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

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	167 869	10 508
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 796	-2 466
<b>RAZEM</b>	<b>179 665</b>	<b>8 042</b>

**Wyplacone dochody**

Nie dotyczy

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

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

**NOTA 11 Koszty 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	3 744	2 927
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>3 744</b>	<b>2 927</b>

**NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. Wartość aktywów netto w tys. zł</b>	<b>2 026 550</b>	<b>1 352 228</b>	<b>942 981</b>
<b>II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	n/d	n/d	n/d
<b>III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
0	92,67	78,28	74,26

## 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
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 771 783</b>	<b>87,43</b>	<b>414 211</b>	<b>20,44</b>	<b>112 155</b>	<b>5,54</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 771 783	87,43	414 211	20,44	112 155	5,54
Akcje	831 878	41,05	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	2 022	0,10	6 010	0,30
Dłużne papiery wartościowe	819 153	40,42	407 115	20,09	106 145	5,24
Instrumenty pochodne	0	0,00	5 074	0,25	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	120 752	5,96	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 100 323</b>	<b>81,37</b>	<b>165 113</b>	<b>12,21</b>	<b>38 699</b>	<b>2,86</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 100 323	81,37	165 113	12,21	38 699	2,86
Akcje	620 988	45,92	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	2 028	0,15	5 997	0,44
Dłużne papiery wartościowe	479 335	35,45	155 782	11,52	32 702	2,42
Instrumenty pochodne	0	0,00	563	0,04	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	6 740	0,50	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2 621</b>	<b>0,19</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 621	0,19	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

<b>ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3</b>	<b>31.12.2025</b>
Razem	25,98

<b>ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3</b>	<b>31.12.2024</b>
Razem	15,07

**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.

<b>WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>31.12.2025</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	1 966	0,08
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

<b>WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>31.12.2025</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	278 948	94,22
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.

<b>WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>31.12.2024</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	39 842	2,92
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Tytuły uczestnictwa	85 467

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.

<b>UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ</b>	<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	<b>Listy zastawne</b>
<b>Wartość na poprzedni dzień bilansowy</b>	32 702	5 997
<b>Kupna</b>	17 858	0
<b>Reklasyfikacje z poziomu 1</b>	0	0
<b>Reklasyfikacje z poziomu 2</b>	78 033	0
<b>Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:</b>	3 617	378
- przychody odsetkowe	2 783	364
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	411	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	423	14
<b>Sprzedaże</b>	19 033	0
<b>Emisje</b>	0	0
<b>Rozliczenia</b>	2 688	365
<b>Reklasyfikacje do poziomu 1</b>	0	0
<b>Reklasyfikacje do poziomu 2</b>	4 344	0
<b>Wartość na dzień bilansowy</b>	106 145	6 010

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

<b>UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ</b>	<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	<b>Listy zastawne</b>
<b>Wartość na poprzedni dzień bilansowy</b>	3 589	3 002
<b>Kupna</b>	30 683	0
<b>Reklasyfikacje z poziomu 1</b>	0	0
<b>Reklasyfikacje z poziomu 2</b>	10 479	2 996
<b>Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:</b>	1 179	199
- przychody odsetkowe	1 166	199
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	13	0
<b>Sprzedaże</b>	2 589	0
<b>Emisje</b>	0	0
<b>Rozliczenia</b>	685	200
<b>Reklasyfikacje do poziomu 1</b>	0	0
<b>Reklasyfikacje do poziomu 2</b>	9 954	0
<b>Wartość na dzień bilansowy</b>	32 702	5 997

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

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

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

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2025*	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2024*
Dłużne papiery wartościowe i Listy zastawne	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 51 tys. zł oraz 51 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 21 tys. zł oraz 21 tys. zł.

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

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

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

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

**Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności**

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

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

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

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

**Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Nie wystąpiły

**Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej**

Nie wystąpiły

**Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu**

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 zidentyfikowano jedno naruszenie ograniczeń inwestycyjnych, o charakterze pasywnym.

Przyczyną występowania przekroczenia limitu inwestycyjnego była zmiana statutu subfunduszu.



Przekroczenie zostało niezwłocznie zaraportowane zarządzającym i Zarządowi Spółki oraz omówione na najbliższym posiedzeniu Komitetu Inwestycyjnego w celu uzgodnienia działań mających zminimalizować negatywne skutki przekroczenia i dostosowania struktury portfela do stanu zgodnego z przepisami prawa.

Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi, uprzednio zidentyfikowane naruszenie ograniczeń inwestycyjnych zostało dostosowane.

**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.