

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
Subfunduszu PPK inPZU 2065 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 2065 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	21 625	25 962	59,91	11 154	11 782	69,08
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	11 504	12 045	27,79	4 575	4 671	27,39
Instrumenty pochodne	0	118	0,27	0	1	0,01
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	3 628	3 856	8,90	233	230	1,35
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
Razem	36 757	41 981	96,87	15 962	16 684	97,83

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 586	Polska	72	60	0,14
ALIOR (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	5 602	Polska	616	619	1,43
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	30 146	Luksemburg	920	935	2,16
Alphabet Inc (US02079K3059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	129	Stany Zjednoczone	65	146	0,33
Amazon.com Inc (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	267	Stany Zjednoczone	197	222	0,51
Anglo American PLC (GB00BTK05J60)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	971	Wielka Brytania	96	145	0,34
Archicom SA (PLARHCM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 983	Polska	298	358	0,83
ARLEN SA (PLARLEN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	5 448	Polska	205	162	0,37
ASSECOSEE (PLASSEE00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 236	Polska	61	78	0,18
AUTOPARTN (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 438	Polska	118	107	0,25
Axon Enterprise Inc (US05464C1018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	125	Stany Zjednoczone	319	256	0,59
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	649	Wielka Brytania	31	54	0,12
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	234	Polska	559	821	1,89
BGZBNPP (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 966	Polska	210	257	0,59
Bioceltix SA (PLBCLTX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 606	Polska	129	125	0,29
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	635	Polska	326	405	0,93

CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 513	Polska	362	301	0,69
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 514	Polska	426	606	1,40
COMP (PLCMP0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 411	Polska	111	201	0,46
CREOTECH (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	257	Polska	44	99	0,23
cyber_Folks S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 724	Polska	254	355	0,82
Diagnostyka SA (PLDGNST00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 694	Polska	342	461	1,06
DINOPL (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	20 762	Polska	869	858	1,98
DOMDEV (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	641	Polska	134	163	0,38
Hensoldt AG (DE000HAG0005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	145	Niemcy	38	45	0,10
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	7 669	Polska	428	339	0,78
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	279	Polska	142	156	0,36
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	328	Polska	270	300	0,69
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 816	Polska	480	1 071	2,47
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	913	Polska	384	450	1,04
Leonardo SpA (IT0003856405)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	304	Włochy	60	63	0,15
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	78	Polska	1 204	1 623	3,75
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	703	Polska	520	746	1,72
Meta Platforms Inc (US30303M1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	112	Stany Zjednoczone	297	266	0,61
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	247	Stany Zjednoczone	399	430	0,99

MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	20 834	Polska	292	346	0,80
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	26 325	Polska	310	390	0,90
Mo-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	298	Polska	88	97	0,22
MURAPOL (PLMURPL00190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 100	Polska	80	83	0,19
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	388	Polska	326	316	0,73
NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 292	Polska	247	310	0,72
NIKE Inc (US6541061031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	839	Stany Zjednoczone	285	193	0,45
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	676	Stany Zjednoczone	323	454	1,05
On Holding AG (CH1134540470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	755	Szwajcaria	138	126	0,29
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 962	Polska	1 064	1 428	3,29
Pepco Group Ltd (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 966	Wielka Brytania	139	149	0,34
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	16 186	Polska	169	142	0,33
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	14 321	Polska	1 063	1 376	3,18
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	26 053	Polska	1 530	2 219	5,12
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	17 265	Polska	892	1 152	2,66
RAINBOW (PLRNBT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 783	Polska	246	270	0,62
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	36	Niemcy	223	238	0,55
Salesforce.com Inc (US79466L3024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	169	Stany Zjednoczone	219	161	0,37
SANPL2 (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 292	Polska	569	705	1,63

SAP SE (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	386	Niemcy	399	340	0,78
Schneider Electric SE (FR0000121972)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	125	Francja	137	124	0,29
Selvita SA (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	578	Polska	41	25	0,06
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 226	Polska	145	174	0,40
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	55 779	Polska	164	176	0,41
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	29 927	Polska	261	259	0,60
Thales SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	53	Francja	30	52	0,12
The TJX Companies, Inc. (US8725401090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	264	Stany Zjednoczone	100	146	0,34
Vercom SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 614	Polska	179	209	0,48
VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 372	Polska	205	164	0,38
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 139	Polska	389	441	1,02
Zabka Group SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	18 066	Luksemburg	386	414	0,96
Razem aktywny rynek regulowany			381 200		21 625	25 962	59,91
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			381 200		21 625	25 962	59,91

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								162	158	178	0,42
a) Obligacje								162	158	178	0,42
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	60	53	60	0,14
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	2	20	20	0,05
PS1026 (PL0000113460)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	81	66	79	0,18
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 4,82%	1 000,00	3	3	3	0,01
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	16	16	16	0,04
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								11 709	11 346	11 867	27,37
a) Obligacje								11 709	11 346	11 867	27,37
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	21	21	22	0,05
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	1 278	967	1 091	2,52
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	31	28	31	0,07

DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	40	33	38	0,09
DS1030 (PL0000112736)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	31	26	27	0,06
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	1 965	2 034	2 122	4,89
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	1 040	1 006	1 045	2,41
DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	640	624	637	1,47
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	24	24	25	0,06
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	631	577	610	1,41
FPC0332 (PL0000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 4,70%	1 000,00	1 035	977	1 000	2,31
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	105	116	126	0,29
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	38	33	38	0,09
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	276	236	252	0,58
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,50%	1 000,00	499	486	491	1,13
FPC0733 (PL0000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	371	296	311	0,72
Gm. Miasto Marki 12/22/39 seria J25 (PLO208000532)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Marki	Polska	2039-12-22	Zmienne 5,52%	1 000,00	50	49	50	0,11
INPPW Float 05/28/29 (PLINPRO00064)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Inpro S.A.	Polska	2029-05-28	Zmienne 7,03%	1 000,00	50	50	50	0,11
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 075,37	410	385	404	0,93
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	5	5	5	0,01

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	1	10	10	0,02
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	30	30	30	0,07
PKO280827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-08-28	Zmienne 6,24%	100 000,00	1	101	104	0,24
POLAND 4 7/8 10/04/33 USD (US731011AV42)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-04	Stałe 4,875%	1 000,00	2	8	7	0,02
PS0131 (PL0000118519)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	200	198	208	0,48
PS0527 (PL0000114393)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	8	7	8	0,02
PS0728 (PL0000115192)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	205	217	229	0,53
PS0729 (PL0000116760)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	475	461	493	1,14
PS0730 (PL0000117990)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	200	197	204	0,47
ROMANI 5 5/8 02/22/36 EUR (XS2770920937)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2031-03-22	Stałe 5,375%	1 000,00	3	13	14	0,03
ROMANI 5 7/8 01/30/29 USD (XS2756521212)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-01-30	Stałe 5,875%	2 000,00	5	39	38	0,09
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	1	100	100	0,23
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	24	24	25	0,06
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	42	42	43	0,10
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	40	40	41	0,09

WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	5	5	5	0,01
WS0429 (PL0000105391)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	290	296	316	0,73
WS0437 (PL0000104857)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2037-04-25	Stałe 5,00%	1 000,00	50	46	51	0,12
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	140	136	138	0,32
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	10	10	10	0,02
WZ0930 (PL0000118170)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	500	482	491	1,13
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	35	33	35	0,08
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	530	518	526	1,21
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	330	321	325	0,75
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	42	39	41	0,10
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								10	60	59	0,14
Razem aktywny rynek nieregulowany								8 891	8 443	8 885	20,50
Razem nienotowane na rynku aktywnym								2 970	3 001	3 101	7,15

Razem		11 871	11 504	12 045	27,79
--------------	--	---------------	---------------	---------------	--------------

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						9	0	118	0,27
FX Swap DKK PLN 18.12.2025 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (75 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 07.11.2025 09.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (310 000,00)	1	0	16	0,04
FX Swap EUR PLN 28.11.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (240 000,00)	1	0	4	0,01
FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (18 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 03.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (110 000,00)	1	0	3	0,01
FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (500 000,00)	1	0	48	0,11
FX Swap USD PLN 14.11.2025 16.11.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (790 000,00)	1	0	45	0,10
FX Swap USD PLN 18.12.2025 08.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (130 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap USD PLN 22.12.2025 08.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (15 000,00)	1	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						9	0	118	0,27
Razem						9	0	118	0,27

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
iShares Core S&P 500 UCITS ETF (IE00B5BMR087)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	Irlandia	1 009	2 552	2 684	6,19
iShares MDAX UCITS ETF DE (DE0005933923)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	iShares MDAX UCITS ETF DE	Niemcy	320	306	338	0,78
iShares STOXX Europe 600 UCITS (DE0002635307)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF	Niemcy	3 366	770	834	1,93
Razem aktywny rynek regulowany					4 695	3 628	3 856	8,90
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					4 695	3 628	3 856	8,90

Tabele Dodatkowe

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	2 955	2 721	2 828	6,53
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Cyber_folks S.A.	564	1,30
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	3 199	7,38

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS0432 (PL0000113783)	132	0,30
DS0726 (PL0000108866)	5	0,01
DS0727 (PL0000109427)	5	0,01
DS1029 (PL0000111498)	5	0,01
DS1033 (PL0000115291)	108	0,25
DS1035 (PL0000118188)	50	0,12
FPC0328 (PL0000500310)	1	0,00
FPC0332 (PL0000500476)	155	0,36
FPC0342 (PL0000500385)	48	0,11
FPC0427 (PL0000500260)	1	0,00
FPC0631 (PL0000500328)	304	0,70
FX Swap EUR PLN 07.11.2025 09.02.2026	16	0,04
FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 03.12.2025 14.01.2026	3	0,01
FX Swap USD PLN 22.12.2025 08.01.2026	0	0,00
IZ0836 (PL0000117024)	94	0,22
Toyota Leasing Polska seria TLP0928 (PLO338400057)	100	0,23
VW Float 10/13/28 PLN seria VVWFS018 131028 (PLO309000175)	43	0,10
WS0428 (PL0000107611)	3	0,01
WS0429 (PL0000105391)	5	0,01
WZ0330 (PL0000117198)	40	0,09
WZ1127 (PL0000114559)	5	0,01
WZ1128 (PL0000115697)	10	0,02
WZ1129 (PL0000111928)	49	0,11

BILANS Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
I. Aktywa	43 336	17 055
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	815	350
2. Należności	21	21
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	519	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	38 762	15 956
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 219	728
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 431	711
III. Aktywa netto (I-II)	39 905	16 344
IV. Kapitał subfunduszu	33 398	15 332
1. Kapitał wpłacony	42 538	19 162
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 140	-3 830
V. Dochody zatrzymane	1 442	383
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 181	424
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	261	-41
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 065	629
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	39 905	16 344

Liczba jednostek uczestnictwa	506 578,2605	256 489,1429
0	506 578,2605	256 489,1429
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
0	78,77	63,72

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Przychody z lokat	1 088	453
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	673	292
2. Przychody odsetkowe	415	159
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	2
4. Pozostałe	0	0
II. Koszty subfunduszu	331	115
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	68	29
- stała część wynagrodzenia	68	29
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	66	52
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	110	11
11. Ujemne saldo różnic kursowych	42	0
12. Pozostałe, w tym:	45	23
z tytułu opłat za prowadzenie rejestru uczestników	31	17
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	331	115
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	757	338
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 738	-136
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	302	-100
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 436	-36
- z tytułu różnic kursowych	-236	54
VII. Wynik z operacji	5 495	202
VIII. Podatek dochodowy	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
0	10,85	0,79

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

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16 344	6 174
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 495	202
a) przychody z lokat netto	757	338
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	302	-100
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 436	-36
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 495	202
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:	18 066	9 968
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	23 376	12 326
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5 310	-2 358
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	23 561	10 170
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	39 905	16 344
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27 700	11 519
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	250 089,1176	155 525,0716
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	323 123,1505	192 309,6774
O	323 123,1505	192 309,6774
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	73 034,0329	36 784,6058
O	73 034,0329	36 784,6058
c) saldo zmian	250 089,1176	155 525,0716
O	250 089,1176	155 525,0716
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	506 578,2605	256 489,1429
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	643 965,8320	320 842,6815
O	643 965,8320	320 842,6815
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	137 387,5715	64 353,5386
O	137 387,5715	64 353,5386
c) saldo zmian	506 578,2605	256 489,1429
O	506 578,2605	256 489,1429
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	506 578,2605	256 489,1429
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
O	63,72	61,15
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
O	78,77	63,72
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
O	23,62	4,20
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
O	63,77	59,26

- data wyceny		
0	2025-01-13	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
0	78,75	67,49
- data wyceny		
0	2025-12-30	2024-05-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
0	78,75	63,75
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,19	1,00
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,25	0,25
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,24	0,45
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 zawierany 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

	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	1	1
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	20	20
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	20	20
Razem	21	21

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	0	43
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	3 039	505
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	22
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	245	120
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	11	9
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	0	0
Pozostałe zobowiązania	136	12
Razem	3 431	711

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

	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			815		350
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	764	764	284	284
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CHF	3	15	0	1
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	DKK	4	2	4	3
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	3	13	10	41
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	0	2	1	6
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	5	19	4	15

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			787		366
-	PLN	668	668	329	329
-	CHF	1	4	0	1
-	DKK	4	2	4	2
-	EUR	12	51	3	12
-	GBP	4	18	1	7
-	RON	0	0	0	0

-	USD	12	44	4	15
---	-----	----	----	---	----

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	12 564	28,99%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	519	1,20%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 944	20,64%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 101	7,15%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	3 039	7,01%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	3 039	7,01%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	3 601	8,30%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 585	3,66%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 016	4,64%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	4 671	27,39%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 944	23,13%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	727	4,26%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	505	2,96%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	505	2,96%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	960	5,63%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	598	3,51%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	362	2,12%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	13 518	31,19%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	815	1,88%
Należności	21	0,05%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	519	1,20%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 944	20,64%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 219	7,42%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	2 828	6,53%
Dłużne papiery wartościowe	2 828	6,53%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	8 640	19,94%
Dłużne papiery wartościowe	8 640	19,94%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	5 043	29,57%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	350	2,05%
Należności	21	0,12%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 944	23,13%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	728	4,27%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	3 784	22,19%
Dłużne papiery wartościowe	3 784	22,19%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	7 885	18,19%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	51	0,12%
Należności	1	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 715	17,80%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	118	0,27%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1	0,00%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	3 621	21,23%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66	0,38%
Należności	1	0,01%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 553	20,83%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	0,01%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	22	0,13%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
USD	5,53%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	
USD	6,19%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
USD	13,06%

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	2	467	PLN	130	USD	2026-01-08
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2025 08.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	15	USD	54	PLN	2026-01-08
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	110	USD	400	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 18.12.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	75	DKK	42	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	18	GBP	87	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	240	EUR	1 019	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.11.2025 09.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	16	310	EUR	1 328	PLN	2026-02-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	48	500	USD	1 852	PLN	2026-10-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.11.2025 16.11.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	45	790	USD	2 901	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	1	51	GBP	261	PLN	2025-01-23
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	75	DKK	43	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	6	CHF	29	PLN	2025-01-21

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	165	EUR	705	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-18	508	USD	2 064	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 19.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	30	USD	122	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	30	USD	123	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.07.2024 23.07.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	10	USD	40	PLN	2025-07-23

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

	31.12.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	519	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	519	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	3 039	505
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	3 039	505
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

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

Pozycja bilansowa	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		815		350
PLN	764	764	284	284
CHF	3	15	0	1
DKK	4	2	4	3
EUR	3	13	10	41
GBP	0	2	1	6
USD	5	19	4	15
Należności		21		21
PLN	20	20	20	20
USD	0	1	0	1
Transakcje reverse repo / buy-sell back		519		0
PLN	519	519	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		38 762		15 956
PLN	31 047	31 047	12 403	12 403
CAD	0	0	5	14
CHF	0	0	6	28
EUR	565	2 387	170	726
GBP	41	199	54	278
USD	1 424	5 129	611	2 507
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		3 219		728
PLN	3 101	3 101	727	727
CHF	0	0	0	0
DKK	0	0	0	0
EUR	4	19	0	0
GBP	0	0	0	1

USD	27	99	0	0
Zobowiązania		3 431		711
PLN	3 430	3 430	689	689
DKK	0	0	0	0
EUR	0	0	0	1
GBP	0	1	0	0
USD	0	0	5	21

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	51
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	2
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	1

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-139	-157	-10	0
Dłużne papiery wartościowe	0	-6	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-20	-73	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	-34	-102
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	336	2
RAZEM	302	-100

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	4 263	-7
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	173	-29
RAZEM	4 436	-36

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	68	29
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	68	29

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	39 905	16 344	6 174
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
0	78,77	63,72	61,15

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	38 451	96,35	2 653	6,65	877	2,20
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	38 451	96,35	2 653	6,65	877	2,20
Akcje	25 962	65,06	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	8 633	21,63	2 535	6,35	877	2,20
Instrumenty pochodne	0	0,00	118	0,30	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	3 856	9,66	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	0	0,00	0	0,00
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
I. Aktywa	15 559	95,20	1 043	6,39	82	0,50
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	15 559	95,20	1 043	6,39	82	0,50
Akcje	11 782	72,09	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	3 777	23,11	812	4,97	82	0,50
Instrumenty pochodne	0	0,00	1	0,01	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	230	1,41	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	22	0,13	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	22	0,13	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2025
Razem	8,85

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	6,88

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	519	1,20
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	3 039	88,57
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

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

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	505	71,03
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	2 684

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

Wartość godziwa instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym kontraktów terminowych (ang. forward) oraz kontraktów zamiany oprocentowania typu IRS określana jest metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Do

dyskontowania przepływów pieniężnych używane są stawki z krzywych OIS (ang. overnight indexed swaps) uwzględniających walutę, w której denominowany jest depozyt zabezpieczający dla danego instrumentu.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	82
Kupna	220
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	675
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	16
- przychody odsetkowe	12
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1
Sprzedaże	80
Emisje	0
Rozliczenia	11
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	25
Wartość na dzień bilansowy	877

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	0
Kupna	81
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	19
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	3
- przychody odsetkowe	3
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0
Sprzedaże	0
Emisje	0
Rozliczenia	1
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	20
Wartość na dzień bilansowy	82

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

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

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

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

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

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

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie wystąpiły

Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Towarzystwo monitoruje zgodność obowiązującej siatki limitów ustawowych i statutowych z aktualnym składem portfela Subfunduszu i w przypadku przekroczenia limitów określa wymagane działania. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano naruszeń ograniczeń inwestycyjnych.

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

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

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