

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Subfunduszu inPZU Akcji Amerykańskich wydzielonego w ramach inPZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

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

Zarząd TFI PZU SA:

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

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Warszawa, 16 kwietnia 2026 r.

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	81 322	99 727	89,59	61 023	75 581	90,88
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	1 935	1 963	1,76	1 988	2 009	2,42
Instrumenty pochodne	0	2 249	2,02	0	43	0,05
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	1 975	1 723	1,55	1 513	1 469	1,77
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	85 232	105 662	94,92	64 524	79 102	95,12

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
3M Co (US88579Y1010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	270	Stany Zjednoczone	104	156	0,14
ABBOTT LABORATOR (US0028241000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	870	Stany Zjednoczone	395	393	0,35
AbbVie Inc (US00287Y1091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	835	Stany Zjednoczone	544	687	0,62
Accenture PLC (IE00B4BNMY34)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	325	Irlandia	410	314	0,28
Adobe Systems Inc (US00724F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	210	Stany Zjednoczone	320	265	0,24
Advanced Micro Devices Inc (US0079031078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	750	Stany Zjednoczone	435	578	0,52
AECOM (US00766T1007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	130	Stany Zjednoczone	62	45	0,04
Affirm Holdings Inc (US00827B1061)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	200	Stany Zjednoczone	60	54	0,05
Aflac Inc (US0010551028)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	320	Stany Zjednoczone	114	127	0,11
Agilent Technologies Inc (US00846U1016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	160	Stany Zjednoczone	104	78	0,07
Air Products & Chemicals Inc. (US0091581068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	120	Stany Zjednoczone	135	107	0,10
Airbnb Inc (US0090661010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	140	Stany Zjednoczone	101	68	0,06
Allstate Corp/The (US0200021014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	115	Stany Zjednoczone	73	86	0,08
Alnylam Pharmaceuticals Inc (US02043Q1076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	80	Stany Zjednoczone	107	115	0,10
Alphabet Inc (US02079K1079)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 330	Stany Zjednoczone	1 431	2 633	2,38
Alphabet Inc (US02079K3059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 740	Stany Zjednoczone	1 710	3 089	2,79

Altria Group Inc (US02209S1033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	870	Stany Zjednoczone	174	181	0,16
Amazon.com Inc (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	4 570	Stany Zjednoczone	3 095	3 799	3,41
Ameren Corp (US0236081024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	180	Stany Zjednoczone	70	65	0,06
American Electric Power Co Inc (US0255371017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	240	Stany Zjednoczone	106	100	0,09
American Express Co (US0258161092)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	250	Stany Zjednoczone	207	333	0,30
American International Group I (US0268747849)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	180	Stany Zjednoczone	47	55	0,05
American Water Works Co Inc (US0304201033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	170	Stany Zjednoczone	81	80	0,07
Ameriprise Financial Inc (US03076C1062)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	55	Stany Zjednoczone	111	97	0,09
AmerisourceBergen Corp (US03073E1055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	100	Stany Zjednoczone	100	122	0,11
AMETEK Inc (US0311001004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	125	Stany Zjednoczone	83	92	0,08
AMGEN (US0311621009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	270	Stany Zjednoczone	272	318	0,29
Amphenol Corp (US0320951017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	600	Stany Zjednoczone	128	292	0,26
Analog Devices Inc (US0326541051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	240	Stany Zjednoczone	192	234	0,21
Aon PLC (IE00BLP1HW54)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	100	Wielka Brytania	128	127	0,11
Apollo Global Management Inc (US03769M1062)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	190	Stany Zjednoczone	91	99	0,09
Apple Inc (US0378331005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	7 060	Stany Zjednoczone	5 260	6 913	6,21
APPLIED MATERIALS (US0382221051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	400	Stany Zjednoczone	247	370	0,33
AppLovin Corp (US03831W1080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	115	Stany Zjednoczone	172	279	0,25
Aptiv Holdings Ltd (JE00BTDN8H13)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	180	Irlandia	56	49	0,04

Arch Capital Group Ltd (BMG0450A1053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	250	Stany Zjednoczone	88	86	0,08
Archer-Daniels-Midland Co (US0394831020)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	240	Stany Zjednoczone	102	50	0,04
Ares Management Corp (US03990B1017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	120	Stany Zjednoczone	87	70	0,06
Arista Networks Inc (US0404132054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	480	Stany Zjednoczone	138	227	0,20
Arthur J Gallagher & Co (US3635761097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	115	Stany Zjednoczone	110	107	0,10
Atlassian Corp (US0494681010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	80	Australia	86	47	0,04
Atmos Energy Corp (US0495601058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	120	Stany Zjednoczone	72	72	0,06
AT&T Inc (US00206R1023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 100	Stany Zjednoczone	236	277	0,25
Autodesk Inc (US0527691069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	110	Stany Zjednoczone	124	117	0,11
Automatic Data Processing Inc (US0530151036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	200	Stany Zjednoczone	201	185	0,17
AutoZone Inc (US0533321024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	10	Stany Zjednoczone	116	122	0,11
Axon Enterprise Inc (US05464C1018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	35	Stany Zjednoczone	90	72	0,06
Baker Hughes a GE Co (US05722G1004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	560	Stany Zjednoczone	76	92	0,08
Ball Corp (US0584981064)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	240	Stany Zjednoczone	88	46	0,04
Bank of America Corp (US0605051046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 550	Stany Zjednoczone	549	703	0,63
Bank of New York Mellon Corp/T (US0640581007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	400	Stany Zjednoczone	111	167	0,15
Becton Dickinson and Co (US0758871091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	180	Stany Zjednoczone	166	126	0,11
Berkshire Hathaway Inc (US0846707026)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	670	Stany Zjednoczone	983	1 213	1,09
BIOGEN IDEC (US09062X1037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	80	Stany Zjednoczone	98	51	0,05

Blackrock Inc (US09290D1019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	65	Stany Zjednoczone	238	251	0,23
Blackstone Group Inc/The (US09260D1072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	330	Stany Zjednoczone	190	183	0,16
Block Inc (US8522341036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	350	Stany Zjednoczone	174	82	0,07
BOEING CO (US0970231058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	370	Stany Zjednoczone	308	289	0,26
Booking Holdings Inc (US09857L1089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	15	Stany Zjednoczone	141	289	0,26
BOSTON SCIENTIFIC CORP (US1011371077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	680	Stany Zjednoczone	166	234	0,21
BRISTOL MYERS (US1101221083)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	930	Stany Zjednoczone	245	181	0,16
Broadcom Inc (US11135F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 155	Stany Zjednoczone	1 113	2 686	2,41
Broadridge Financial Solutions (US11133T1034)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	85	Stany Zjednoczone	84	68	0,06
Brown & Brown Inc (US1152361010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	170	Stany Zjednoczone	79	49	0,04
Builders FirstSource Inc (US12008R1077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	110	Stany Zjednoczone	76	41	0,04
Cadence Design Systems Inc (US1273871087)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	120	Stany Zjednoczone	123	135	0,12
Capital One Financial Corp (US14040H1059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	340	Stany Zjednoczone	208	297	0,27
Cardinal Health Inc (US14149Y1082)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	150	Stany Zjednoczone	87	111	0,10
Carnival Corp (PA1436583006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	400	Stany Zjednoczone	43	44	0,04
Carrier Global Corp (US14448C1045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	250	Stany Zjednoczone	59	48	0,04
Carvana Co (US1468691027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	80	Stany Zjednoczone	76	122	0,11
Caterpillar Inc (US1491231015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	220	Stany Zjednoczone	235	454	0,41
CBRE Group Inc (US12504L1098)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	170	Stany Zjednoczone	81	98	0,09

CDW Corp/DE (US12514G1085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	90	Stany Zjednoczone	87	44	0,04
Centene Corp (US15135B1017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	290	Stany Zjednoczone	91	43	0,04
CenterPoint Energy Inc (US15189T1079)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	500	Stany Zjednoczone	69	69	0,06
Charles Schwab Corp/The (US8085131055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	900	Stany Zjednoczone	293	324	0,29
Charter Communications Inc (US16119P1084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	50	Stany Zjednoczone	129	38	0,03
Cheniere Energy Inc (US16411R2085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	115	Stany Zjednoczone	81	81	0,07
Chevron Corp (US1667641005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	880	Stany Zjednoczone	502	483	0,43
Chipotle Mexican Grill Inc (US1696561059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	770	Stany Zjednoczone	147	103	0,09
Chubb Ltd (CH0044328745)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	180	Szwajcaria	169	202	0,18
Church & Dwight Co Inc (US1713401024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	200	Stany Zjednoczone	69	60	0,05
Ciena Corp (US1717793095)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	90	Stany Zjednoczone	63	76	0,07
CIGNA CORPORATION ORDSHR (US1255231003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	105	Stany Zjednoczone	114	104	0,09
Cincinnati Financial Corp (US1720621010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	110	Stany Zjednoczone	59	65	0,06
Cintas Corp (US1729081059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	215	Stany Zjednoczone	120	146	0,13
Cisco Systems Inc (US17275R1023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 800	Stany Zjednoczone	404	499	0,45
Citigroup Inc (US1729674242)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	950	Stany Zjednoczone	261	399	0,36
Citizens Financial Group Inc (US1746101054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	330	Stany Zjednoczone	62	69	0,06
Cloudflare Inc (US18915M1071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	200	Stany Zjednoczone	113	142	0,13
CME Group Inc (US12572Q1058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	150	Stany Zjednoczone	134	148	0,13

Coca-Cola Co/The (US1912161007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 800	Stany Zjednoczone	433	453	0,41
Cognizant Technology Solutions (US1924461023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	240	Stany Zjednoczone	87	72	0,06
Coinbase Global Inc (US19260Q1076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	115	Stany Zjednoczone	119	94	0,08
Colgate-Palmolive Co (US1941621039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	370	Stany Zjednoczone	115	105	0,09
Comcast Corp (US20030N1019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 000	Stany Zjednoczone	328	215	0,19
Comfort Systems USA Inc (US1999081045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	20	Stany Zjednoczone	72	67	0,06
ConocoPhillips (US20825C1045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	650	Stany Zjednoczone	219	219	0,20
Consolidated Edison Inc (US2091151041)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	115	Stany Zjednoczone	41	41	0,04
Constellation Brands Inc (US21036P1084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	40	Stany Zjednoczone	38	20	0,02
Constellation Energy Corp (US21037T1097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	160	Stany Zjednoczone	97	204	0,18
Copart Inc (US2172041061)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	500	Stany Zjednoczone	107	71	0,06
Corning Inc (US2193501051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	450	Stany Zjednoczone	96	142	0,13
Corpay Inc (US2199481068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	55	Stany Zjednoczone	63	60	0,05
Corteva Inc (US22052L1044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	340	Stany Zjednoczone	102	82	0,07
CoStar Group Inc (US22160N1090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	300	Stany Zjednoczone	99	73	0,07
Costco Wholesale Corp (US22160K1051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	210	Stany Zjednoczone	560	652	0,59
CRH PLC (IE0001827041)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	320	Irlandia	136	144	0,13
CrowdStrike Holdings Inc (US22788C1053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	130	Stany Zjednoczone	166	219	0,20
CSX Corp (US1264081035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	780	Stany Zjednoczone	113	102	0,09

Cummins Inc (US2310211063)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	70	Stany Zjednoczone	82	129	0,12
CVS Health Corp (US1266501006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	610	Stany Zjednoczone	212	174	0,16
Danaher Corp (US2358511028)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	270	Stany Zjednoczone	288	223	0,20
Darden Restaurants Inc (US2371941053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	90	Stany Zjednoczone	70	60	0,05
Datadog Inc (US23804L1035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	170	Stany Zjednoczone	76	83	0,07
Deckers Outdoor Corp (US2435371073)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	100	Stany Zjednoczone	80	37	0,03
DEERE & CO (US2441991054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	110	Stany Zjednoczone	161	184	0,17
Dell Technologies Inc (US24703L2025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	190	Stany Zjednoczone	106	86	0,08
DexCom Inc (US2521311074)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	210	Stany Zjednoczone	104	50	0,04
Diamondback Energy Inc (US25278X1090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	130	Stany Zjednoczone	83	70	0,06
Discovery Inc (US9344231041)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	900	Stany Zjednoczone	39	93	0,08
Dollar General Corp (US2566771059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	110	Stany Zjednoczone	101	53	0,05
Dollar Tree Inc (US2567461080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	170	Stany Zjednoczone	62	75	0,07
Dominion Energy Inc (US25746U1097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	270	Stany Zjednoczone	49	57	0,05
DoorDash Inc (US25809K1051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	190	Stany Zjednoczone	151	155	0,14
Dover Corp (US2600031080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	100	Stany Zjednoczone	82	70	0,06
Dow Inc (US2605571031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	350	Stany Zjednoczone	93	29	0,03
DR Horton Inc (US23331A1097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	100	Stany Zjednoczone	47	52	0,05
DTE Energy Co (US2333311072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	125	Stany Zjednoczone	64	58	0,05

Duke Energy Corp (US26441C2044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	360	Stany Zjednoczone	137	152	0,14
DuPont de Nemours Inc (US26614N1028)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	250	Stany Zjednoczone	33	36	0,03
Eaton Corp PLC (IE00B8KQN827)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	215	Irlandia	178	247	0,22
eBay Inc (US2786421030)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	320	Stany Zjednoczone	84	100	0,09
Ecolab Inc (US2788651006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	150	Stany Zjednoczone	143	142	0,13
Edison International (US2810201077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	240	Stany Zjednoczone	78	52	0,05
EDWARDS LIFESCIENCE (US28176E1082)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	250	Stany Zjednoczone	123	77	0,07
Electronic Arts Inc (US2855121099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	75	Stany Zjednoczone	39	55	0,05
Elevance Health Inc (US0367521038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	105	Stany Zjednoczone	193	133	0,12
ELI LILLY (US5324571083)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	375	Stany Zjednoczone	746	1 452	1,30
Embecta Corp (US29082K1051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	22	Stany Zjednoczone	3	1	0,00
EMCOR Group Inc (US29084Q1004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	12	Stany Zjednoczone	23	26	0,02
Emerson Electric Co (US2910111044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	250	Stany Zjednoczone	101	120	0,11
Entergy Corp (US29364G1031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	260	Stany Zjednoczone	83	87	0,08
EOG Resources Inc (US26875P1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	190	Stany Zjednoczone	96	72	0,06
EQT Corp (US26884L1098)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	300	Stany Zjednoczone	67	58	0,05
Equifax Inc (US2944291051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	80	Stany Zjednoczone	87	63	0,06
Estee Lauder Cos Inc/The (US5184391044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	80	Stany Zjednoczone	116	30	0,03
Eversource Energy (US30040W1080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	280	Stany Zjednoczone	69	68	0,06

Exelon Corp (US30161N1019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	570	Stany Zjednoczone	88	89	0,08
Expedia Group Inc (US30212P3038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	100	Stany Zjednoczone	70	102	0,09
Expeditors International of Wa (US3021301094)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	140	Stany Zjednoczone	63	75	0,07
Exxon Mobil Corp (US30231G1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 020	Stany Zjednoczone	756	877	0,79
Fair Isaac Corp (US3032501047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	10	Stany Zjednoczone	69	61	0,05
Fastenal Co (US3119001044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	670	Stany Zjednoczone	96	97	0,09
FedEx Corp (US31428X1063)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	110	Stany Zjednoczone	110	114	0,10
Ferguson Enterprises Inc (US31488V1070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	100	Stany Zjednoczone	80	80	0,07
Fidelity National Information (US31620M1062)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	250	Stany Zjednoczone	111	60	0,05
Fifth Third Bancorp (US3167731005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	450	Stany Zjednoczone	81	76	0,07
Fiserv Inc (US3377381088)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	260	Stany Zjednoczone	134	63	0,06
Flutter Entertainment PLC (IE00BWT6H894)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	75	Irlandia	78	58	0,05
Ford Motor Co (US3453708600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 400	Stany Zjednoczone	114	66	0,06
Fortinet Inc (US34959E1091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	350	Stany Zjednoczone	105	100	0,09
Fortive Corp (US34959J1088)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	210	Stany Zjednoczone	53	42	0,04
Freeport-McMoRan Inc (US35671D8570)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	800	Stany Zjednoczone	127	146	0,13
Garmin Ltd (CH0114405324)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	110	Stany Zjednoczone	89	80	0,07
Gartner Inc (US3666511072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	20	Stany Zjednoczone	35	18	0,02
GE HealthCare Technologies Inc (US36266G1076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	300	Stany Zjednoczone	83	89	0,08

GE Vernova Inc (US36828A1016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	145	Stany Zjednoczone	99	341	0,31
General Dynamics Corp (US3695501086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	90	Stany Zjednoczone	103	109	0,10
General Electric Co (US3696043013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	485	Stany Zjednoczone	231	538	0,48
General Mills Inc (US3703341046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	260	Stany Zjednoczone	100	44	0,04
General Motors Co (US37045V1008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	450	Stany Zjednoczone	111	132	0,12
GILEAD SCI (US3755581036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	570	Stany Zjednoczone	211	252	0,23
Global Payments Inc (US37940X1028)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	180	Stany Zjednoczone	81	50	0,04
GoDaddy Inc (US3802371076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	100	Stany Zjednoczone	81	45	0,04
Goldman Sachs Group Inc/The (US38141G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	140	Wielka Brytania	264	443	0,40
GRAIL Inc (US3847471014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	12	Stany Zjednoczone	3	4	0,00
Hartford Financial Services Gr (US4165151048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	150	Stany Zjednoczone	67	74	0,07
HCA Healthcare Inc (US40412C1018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	100	Stany Zjednoczone	120	168	0,15
Hershey Co/The (US4278661081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	90	Stany Zjednoczone	95	59	0,05
Hewlett Packard Enterprise Co (US42824C1099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	850	Stany Zjednoczone	84	74	0,07
Hilton Worldwide Holdings Inc (US43300A2033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	140	Stany Zjednoczone	119	145	0,13
Home Depot Inc/The (US4370761029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	490	Stany Zjednoczone	664	607	0,55
Honeywell International Inc (US4385161066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	290	Stany Zjednoczone	240	204	0,18
Howmet Aerospace Inc (US4432011082)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	180	Stany Zjednoczone	83	133	0,12
HP Inc (US40434L1052)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	650	Stany Zjednoczone	78	52	0,05

HubSpot Inc (US4435731009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	30	Stany Zjednoczone	89	43	0,04
Humana Inc (US4448591028)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	45	Stany Zjednoczone	90	42	0,04
Huntington Bancshares Inc/OH (US4461501045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 050	Stany Zjednoczone	73	66	0,06
IDEXX Laboratories Inc (US45168D1046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	45	Stany Zjednoczone	98	110	0,10
Illinois Tool Works Inc (US4523081093)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	140	Stany Zjednoczone	137	124	0,11
ILLUMINA INC (US4523271090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	75	Stany Zjednoczone	113	35	0,03
Ingersoll Rand Inc (US45687V1061)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	220	Irlandia	83	63	0,06
Insmid Inc (US4576693075)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	120	Stany Zjednoczone	85	75	0,07
Insulet Corp (US45784P1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	55	Stany Zjednoczone	65	56	0,05
Intel Corp (US4581401001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 200	Stany Zjednoczone	199	292	0,26
Interactive Brokers Group Inc (US45841N1072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	175	Stany Zjednoczone	34	41	0,04
Intercontinental Exchange Inc (US45866F1049)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	300	Stany Zjednoczone	180	175	0,16
International Business Machine (US4592001014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	435	Stany Zjednoczone	295	464	0,42
International Flavors & Fragra (US4595061015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	200	Stany Zjednoczone	78	49	0,04
International Paper Co (US4601461035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	330	Stany Zjednoczone	75	47	0,04
Intuit Inc (US4612021034)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	140	Stany Zjednoczone	335	334	0,30
Intuitive Surgical Inc (US46120E6023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	155	Stany Zjednoczone	253	316	0,28
IQVIA Holdings Inc (US46266C1053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	100	Stany Zjednoczone	100	81	0,07
Jabil Inc (US4663131039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	75	Stany Zjednoczone	61	62	0,06

Johnson Controls International (IE00BY7QL619)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	330	Irlandia	107	142	0,13
JOHNSON&JOHNSON (US4781601046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 170	Stany Zjednoczone	729	872	0,78
JPMorgan Chase & Co (US46625H1005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 310	Stany Zjednoczone	964	1 520	1,38
Kenvue Inc (US49177J1025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 000	Stany Zjednoczone	79	62	0,06
Keurig Dr Pepper Inc (US49271V1008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	550	Stany Zjednoczone	71	55	0,05
Keysight Technologies Inc (US49338L1035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	120	Stany Zjednoczone	86	88	0,08
Kimberly-Clark Corp (US4943681035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	190	Stany Zjednoczone	111	69	0,06
Kinder Morgan Inc/DE (US49456B1017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	800	Stany Zjednoczone	65	79	0,07
KKR & Co Inc (US48251W1045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	320	Stany Zjednoczone	139	147	0,13
KLA Corp (US4824801009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	60	Stany Zjednoczone	106	263	0,24
Kraft Heinz Co/The (US5007541064)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	580	Stany Zjednoczone	78	51	0,05
Kroger Co/The (US5010441013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	350	Stany Zjednoczone	89	79	0,07
L3Harris Technologies Inc (US5024311095)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	110	Stany Zjednoczone	101	116	0,10
Lam Research Corp (US5128073062)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	600	Stany Zjednoczone	191	370	0,33
Leidos Holdings Inc (US5253271028)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	100	Stany Zjednoczone	59	65	0,06
Lennar Corp (US5260571048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	140	Stany Zjednoczone	81	52	0,05
Lennox International Inc (US5261071071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	27	Stany Zjednoczone	58	47	0,04
Liberty Media Corp-Liberty For (US5312297550)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	175	Stany Zjednoczone	64	62	0,06
Linde PLC (IE000S9YS762)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	190	Stany Zjednoczone	294	292	0,26

Live Nation Entertainment Inc (US5380341090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	120	Stany Zjednoczone	71	62	0,06
Lockheed Martin Corporation (US5398301094)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	95	Stany Zjednoczone	176	165	0,15
Lowe's Cos Inc (US5486611073)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	275	Stany Zjednoczone	272	239	0,21
LPL Financial Holdings Inc (US50212V1008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	55	Stany Zjednoczone	69	71	0,06
Lululemon Athletica Inc (US5500211090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	65	Kanada	102	49	0,04
Marathon Petroleum Corp (US56585A1025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	175	Stany Zjednoczone	99	103	0,09
Markel Corp (US5705351048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	8	Stany Zjednoczone	58	62	0,06
Marriott International Inc/MD (US5719032022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	80	Stany Zjednoczone	62	89	0,08
Marsh (US5717481023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	200	Stany Zjednoczone	140	134	0,12
Martin Marietta Materials Inc (US5732841060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	35	Stany Zjednoczone	84	78	0,07
Marvell Technology Inc (US5738741041)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	340	Stany Zjednoczone	126	104	0,09
Mastercard Inc (US57636Q1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	405	Stany Zjednoczone	677	833	0,75
McCormick & Co Inc/MD (US5797802064)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	50	Stany Zjednoczone	15	12	0,01
McDonald's Corp (US5801351017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	340	Stany Zjednoczone	387	374	0,34
McKesson Corp (US58155Q1031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	65	Stany Zjednoczone	137	192	0,17
Medtronic PLC (IE00BTN1Y115)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	500	Stany Zjednoczone	172	173	0,16
MercadoLibre Inc (US58733R1023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	20	Stany Zjednoczone	107	145	0,13
Merck & Co Inc (US58933Y1055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 230	Stany Zjednoczone	395	466	0,42
Meta Platforms Inc (US30303M1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 040	Stany Zjednoczone	1 635	2 473	2,22

MetLife Inc (US59156R1086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	180	Stany Zjednoczone	49	51	0,05
Mettler-Toledo International I (US5926881054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	15	Stany Zjednoczone	83	75	0,07
Microchip Technology Inc (US5950171042)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	300	Stany Zjednoczone	100	69	0,06
Micron Technology Inc (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	530	Stany Zjednoczone	202	545	0,49
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	3 365	Stany Zjednoczone	4 895	5 861	5,28
MicroStrategy Inc (US5949724083)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	125	Stany Zjednoczone	138	68	0,06
Millrose Properties Inc (US6011371027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	70	Stany Zjednoczone	3	8	0,01
Moderna Inc (US60770K1079)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	110	Stany Zjednoczone	128	12	0,01
Mondelez International Inc (US6092071058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	500	Stany Zjednoczone	124	97	0,09
MongoDB Inc (US60937P1066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Markets	50	Stany Zjednoczone	61	76	0,07
Monolithic Power Systems Inc (US6098391054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	22	Stany Zjednoczone	71	72	0,06
Monster Beverage Corp (US61174X1090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	480	Stany Zjednoczone	116	133	0,12
Moody's Corp (US6153691059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	70	Stany Zjednoczone	114	129	0,12
Morgan Stanley (US6174464486)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	560	Wielka Brytania	251	358	0,32
Motorola Solutions Inc (US6200763075)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	80	Stany Zjednoczone	95	110	0,10
MSCI Inc (US55354G1004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	45	Stany Zjednoczone	96	93	0,08
M&T Bank Corp (US55261F1049)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	120	Stany Zjednoczone	79	87	0,08
Nasdaq Inc (US6311031081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	250	Stany Zjednoczone	85	87	0,08
Natera Inc (US6323071042)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	100	Stany Zjednoczone	59	83	0,07

NetApp Inc (US64110D1046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	150	Stany Zjednoczone	75	58	0,05
Netflix Inc (US64110L1061)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 950	Stany Zjednoczone	516	659	0,59
Newmont Mining Corp (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	570	Stany Zjednoczone	99	205	0,18
NextEra Energy Inc (US65339F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	890	Stany Zjednoczone	294	257	0,23
NIKE Inc (US6541061031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	650	Stany Zjednoczone	341	149	0,13
Norfolk Southern Corp (US6558441084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	90	Stany Zjednoczone	105	94	0,08
Northrop Grumman Corp (US6668071029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	65	Stany Zjednoczone	112	133	0,12
NRG Energy Inc (US6293775085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	120	Stany Zjednoczone	70	69	0,06
Nucor Corp (US6703461052)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	120	Stany Zjednoczone	81	70	0,06
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	11 560	Stany Zjednoczone	3 016	7 765	6,99
NVR Inc (US62944T1051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2	Stany Zjednoczone	71	53	0,05
NXP Semiconductors NV (NL0009538784)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	130	Holandia	114	102	0,09
Occidental Petroleum Corp (US6745991058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	170	Stany Zjednoczone	31	25	0,02
Old Dominion Freight Line Inc (US6795801009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	100	Stany Zjednoczone	81	56	0,05
Omnicom Group Inc (US6819191064)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	240	Stany Zjednoczone	62	70	0,06
ON Semiconductor Corp (US6821891057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	70	Stany Zjednoczone	29	14	0,01
ONEOK Inc (US6826801036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	220	Stany Zjednoczone	72	58	0,05
Oracle Corp (US68389X1054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	840	Stany Zjednoczone	432	590	0,53
O'Reilly Automotive Inc (US67103H1077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	450	Stany Zjednoczone	113	148	0,13

Otis Worldwide Corp (US68902V1070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	220	Stany Zjednoczone	84	69	0,06
PACCAR Inc (US6937181088)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	290	Stany Zjednoczone	111	114	0,10
Packaging Corp of America (US6951561090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	80	Stany Zjednoczone	58	59	0,05
Palantir Technologies Inc (US69608A1088)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 050	Stany Zjednoczone	215	672	0,60
Palo Alto Networks Inc (US6974351057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	360	Stany Zjednoczone	201	239	0,21
Parker-Hannifin Corp (US7010941042)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	70	Stany Zjednoczone	140	222	0,20
Paychex Inc (US7043261079)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	190	Stany Zjednoczone	99	77	0,07
PayPal Holdings Inc (US70450Y1038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	600	Stany Zjednoczone	148	126	0,11
PepsiCo Inc (US7134481081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	660	Stany Zjednoczone	389	341	0,31
Pfizer Inc (US7170811035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 700	Stany Zjednoczone	320	242	0,22
PG&E Corp (US69331C1080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 200	Stany Zjednoczone	80	69	0,06
Philip Morris International In (US7181721090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	800	Stany Zjednoczone	367	462	0,42
Phillips 66 (US7185461040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	250	Stany Zjednoczone	113	116	0,10
Pinterest Inc (US72352L1061)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	70	Stany Zjednoczone	9	7	0,01
PNC Financial Services Group Inc (US6934751057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	180	Stany Zjednoczone	117	135	0,12
PPG Industries Inc (US6935061076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	150	Stany Zjednoczone	75	55	0,05
PPL Corp (US69351T1060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	500	Stany Zjednoczone	69	63	0,06
Procter & Gamble Co/The (US7427181091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 060	Stany Zjednoczone	652	547	0,49
Progressive Corp (US7433151039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	310	Stany Zjednoczone	188	254	0,23

Prudential Financial Inc (US7443201022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	170	Stany Zjednoczone	87	69	0,06
PTC Inc (US69370C1009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	80	Stany Zjednoczone	63	50	0,04
Public Service Enterprise Grou (US7445731067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	320	Stany Zjednoczone	102	93	0,08
Qnity Electronics Inc (US74743L1008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	125	Stany Zjednoczone	46	37	0,03
QUALCOMM Inc (US7475251036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	510	Stany Zjednoczone	346	314	0,28
Quanta Services Inc (US74762E1029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	70	Stany Zjednoczone	79	106	0,10
Ralliant Corp (US7509401086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	70	Stany Zjednoczone	16	13	0,01
Raymond James Financial Inc (US7547301090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	120	Stany Zjednoczone	77	69	0,06
Reddit Inc (US75734B1008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	70	Stany Zjednoczone	65	58	0,05
REGENERON (US75886F1075)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	62	Stany Zjednoczone	194	172	0,15
Republic Services Inc (US7607591002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	120	Stany Zjednoczone	81	92	0,08
ResMed Inc (US7611521078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	90	Stany Zjednoczone	78	78	0,07
Robinhood Markets Inc (US7707001027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	350	Stany Zjednoczone	64	143	0,13
ROBLOX Corp (US7710491033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	300	Stany Zjednoczone	107	88	0,08
Rocket Lab Corp (US7731211089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Capital Market	300	Stany Zjednoczone	72	75	0,07
Rockwell Automation Inc (US7739031091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	75	Stany Zjednoczone	84	105	0,09
Roper Technologies Inc (US7766961061)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	40	Stany Zjednoczone	80	64	0,06
Ross Stores Inc (US7782961038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	170	Stany Zjednoczone	99	110	0,10
Royal Caribbean Cruises Ltd (LR0008862868)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	140	Stany Zjednoczone	125	141	0,13

RTX Corporation (US75513E1010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	620	Stany Zjednoczone	246	410	0,37
Salesforce.com Inc (US79466L3024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	480	Stany Zjednoczone	501	458	0,41
Schlumberger Ltd (AN8068571086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	800	Stany Zjednoczone	141	111	0,10
Seagate Technology Holdings PL (IE00BKVD2N49)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	120	Stany Zjednoczone	84	119	0,11
Sempra Energy (US8168511090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	320	Stany Zjednoczone	105	102	0,09
ServiceNow Inc (US81762P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	595	Stany Zjednoczone	315	328	0,29
Sherwin-Williams Co/The (US8243481061)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	110	Stany Zjednoczone	155	128	0,11
Smurfit WestRock PLC (IE00028FXN24)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	320	Irlandia	69	45	0,04
Snowflake Inc (US8334451098)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	170	Stany Zjednoczone	116	134	0,12
SoFi Technologies Inc (US83406F1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	700	Stany Zjednoczone	69	66	0,06
Solstice Advanced Materials In (US83443Q1031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	72	Stany Zjednoczone	15	13	0,01
Solventum Corp (US83444M1018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	68	Stany Zjednoczone	20	19	0,02
Southern Co/The (US8425871071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	470	Stany Zjednoczone	137	148	0,13
S&P Global Inc (US78409V1044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	170	Stany Zjednoczone	291	320	0,29
SS&C Technologies Holdings Inc (US78467J1007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	200	Stany Zjednoczone	63	63	0,06
Starbucks Corp (US8552441094)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	420	Stany Zjednoczone	127	127	0,11
State Street Corp (US8574771031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	70	Stany Zjednoczone	28	33	0,03
STERIS PLC (IE00BFY8C754)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	70	Irlandia	60	64	0,06
STRYKER (US8636671013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	140	Stany Zjednoczone	152	177	0,16

Super Micro Computer Inc (US86800U3023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	200	Stany Zjednoczone	90	21	0,02
Synchrony Financial (US87165B1035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	250	Stany Zjednoczone	70	75	0,07
Synopsys Inc (US8716071076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	80	Stany Zjednoczone	140	135	0,12
Sysco Corp (US8718291078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	250	Stany Zjednoczone	81	66	0,06
Take-Two Interactive Software (US8740541094)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	60	Stany Zjednoczone	44	55	0,05
Targa Resources Corp (US87612G1013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	100	Stany Zjednoczone	86	66	0,06
Target Corp (US87612E1064)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	130	Stany Zjednoczone	47	46	0,04
TE Connectivity PLC (IE000IVNQZ81)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	150	Irlandia	111	123	0,11
Teradyne Inc (US8807701029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	100	Stany Zjednoczone	71	70	0,06
Tesla Inc (US88160R1014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 325	Stany Zjednoczone	1 502	2 146	1,93
Texas Instruments Inc (US8825081040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	420	Stany Zjednoczone	317	262	0,24
Texas Pacific Land Corp (US88262P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	42	Stany Zjednoczone	72	43	0,04
The TJX Companies, Inc. (US8725401090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	500	Stany Zjednoczone	163	277	0,25
THERMO FISHER (US8835561023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	185	Stany Zjednoczone	441	386	0,35
T-Mobile US Inc (US8725901040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	270	Stany Zjednoczone	189	197	0,18
Tractor Supply Co (US8923561067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	350	Stany Zjednoczone	81	63	0,06
Trade Desk Inc/The (US88339J1051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Markets	230	Stany Zjednoczone	112	31	0,03
Trane Technologies plc (IE00BK9ZQ967)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	120	Irlandia	137	168	0,15
TransDigm Group Inc (US8936411003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	31	Stany Zjednoczone	118	148	0,13

Travelers Cos Inc/The (US89417E1091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	120	Stany Zjednoczone	111	125	0,11
Truist Financial Corp (US89832Q1094)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	500	Stany Zjednoczone	121	89	0,08
Twilio Inc (US90138F1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	130	Stany Zjednoczone	77	67	0,06
Tyler Technologies Inc (US9022521051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	28	Stany Zjednoczone	70	46	0,04
Uber Technologies Inc (US90353T1007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 000	Stany Zjednoczone	237	294	0,26
Union Pacific Corp (US9078181081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	280	Stany Zjednoczone	263	233	0,21
United Parcel Service Inc (US9113121068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	400	Stany Zjednoczone	184	143	0,13
United Rentals Inc (US9113631090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	35	Stany Zjednoczone	100	102	0,09
UnitedHealth Group Inc (US91324P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	450	Stany Zjednoczone	837	535	0,48
US Bancorp (US9029733048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	900	Stany Zjednoczone	188	173	0,16
Valero Energy Corp (US91913Y1001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	200	Stany Zjednoczone	110	117	0,11
Veeva Systems Inc (US9224751084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	100	Stany Zjednoczone	102	80	0,07
Veralto Corporation (US92338C1036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	61	Stany Zjednoczone	26	22	0,02
Verisk Analytics Inc (US92345Y1064)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	40	Stany Zjednoczone	43	32	0,03
Verizon Communications Inc (US92343V1044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 000	Stany Zjednoczone	335	293	0,26
VERTEX PHARM (US92532F1003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	120	Stany Zjednoczone	189	196	0,18
Vertiv Holdings Co (US92537N1081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	170	Stany Zjednoczone	91	99	0,09
Visa Inc (US92826C8394)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	840	Stany Zjednoczone	885	1 061	0,95
Vistra Corp (US92840M1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	125	Stany Zjednoczone	63	73	0,07

Vulcan Materials Co (US9291601097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	85	Stany Zjednoczone	87	87	0,08
W R Berkley Corp (US0844231029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	230	Stany Zjednoczone	60	58	0,05
Wabtec Corp (US9297401088)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	90	Stany Zjednoczone	76	69	0,06
Walmart Inc (US9311421039)	Nienotowane na rynku aktywnym	NASDAQ Stock Market	2 060	Stany Zjednoczone	511	827	0,74
Walt Disney Co/The (US2546871060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	850	Stany Zjednoczone	377	348	0,31
Waste Connections Inc (CA94106B1013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	130	Stany Zjednoczone	92	82	0,07
Waste Management Inc (US94106L1098)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	170	Stany Zjednoczone	113	135	0,12
Waters Corp (US9418481035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	45	Stany Zjednoczone	75	62	0,06
WEC Energy Group Inc (US92939U1060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	200	Stany Zjednoczone	79	76	0,07
Wells Fargo & Co (US9497461015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 500	Stany Zjednoczone	320	504	0,45
Western Digital Corp (US9581021055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	200	Stany Zjednoczone	88	124	0,11
Williams Cos Inc/The (US9694571004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	650	Stany Zjednoczone	116	141	0,13
Williams-Sonoma Inc (US9699041011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	90	Stany Zjednoczone	64	58	0,05
Willis Towers Watson PLC (IE00BDB6Q211)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	55	Wielka Brytania	71	65	0,06
Workday Inc (US98138H1014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	100	Stany Zjednoczone	115	77	0,07
WW Grainger Inc (US3848021040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	20	Stany Zjednoczone	75	73	0,07
Xcel Energy Inc (US98389B1008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	330	Stany Zjednoczone	107	88	0,08
Xylem Inc/NY (US98419M1009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	70	Stany Zjednoczone	35	34	0,03
Yum! Brands Inc (US9884981013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	135	Stany Zjednoczone	73	74	0,07

Zimmer Biomet Holdings Inc (US98956P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	20	Stany Zjednoczone	9	6	0,01
Zoetis Inc (US98978V1035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	230	Stany Zjednoczone	196	104	0,09
Zscaler Inc (US98980G1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	60	Stany Zjednoczone	68	49	0,04
Razem aktywny rynek regulowany			162 794		80 811	98 900	88,85
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			2 060		511	827	0,74
Razem			164 854		81 322	99 727	89,59

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								0	0	0	0,00
a) Obligacje								0	0	0	0,00
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								2 000	1 935	1 963	1,76
a) Obligacje								2 000	1 935	1 963	1,76
WZ0930 (PL0000118170)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	2 000	1 935	1 963	1,76
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		0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany		2 000	1 935	1 963	1,76
Razem nienotowane na rynku aktywnym		0	0	0	0,00
Razem		2 000	1 935	1 963	1,76

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						50	0	0	0,00
SP500 MIC EMIN FUT MAR26_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	S&P 500 Indeks	50	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						21	0	2 235	2,01
Forward USD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (200 000,00)	1	0	0	0,00
Forward USD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (300 000,00)	1	0	3	0,00
Forward USD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (400 000,00)	1	0	6	0,01
Forward USD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (400 000,00)	1	0	-6	-0,01
Forward USD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (175 000,00)	1	0	-3	0,00
FX Swap EUR PLN 16.12.2025 13.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (150 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 18.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (150 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (150 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap USD PLN 05.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (130 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap USD PLN 10.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (11 735 000,00)	1	0	416	0,37

FX Swap USD PLN 11.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (75 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 12.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (105 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap USD PLN 13.03.2025 13.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (2 000 000,00)	1	0	590	0,53
FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (5 000 000,00)	1	0	420	0,38
FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (5 000 000,00)	1	0	466	0,42
FX Swap USD PLN 15.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (108 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap USD PLN 17.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (37 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 20.06.2025 23.06.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (2 000 000,00)	1	0	269	0,24
FX Swap USD PLN 21.08.2025 23.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (2 000 000,00)	1	0	73	0,07
FX Swap USD PLN 23.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (70 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap USD PLN 31.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (245 000,00)	1	0	-1	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						50	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						21	0	2 235	2,01
Razem						71	0	2 235	2,01

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
American Tower Corp (US03027X1000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	American Tower Corp	Stany Zjednoczone	190	184	120	0,11
AvalonBay Communities Inc (US0534841012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	AvalonBay Communities Inc.	Stany Zjednoczone	85	68	56	0,05
Crown Castle Inc (US22822V1017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Crown Castle Inc	Stany Zjednoczone	260	145	83	0,07

Digital Realty Trust Inc (US2538681030)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Digital Realty Trust Inc	Stany Zjednoczone	170	117	95	0,10
Equinix Inc (US29444U7000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	Equinix Inc.	Stany Zjednoczone	45	150	124	0,11
Equity Residential (US29476L1070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Equity Residential	Stany Zjednoczone	250	79	57	0,05
Essex Property Trust Inc (US2971781057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Stany Zjednoczone	60	62	57	0,05
Extra Space Storage Inc (US30225T1025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	EXTRA SPACE STORAGE INC	Stany Zjednoczone	130	78	61	0,05
Invitation Homes Inc (US46187W1071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	INVITATION HOMES INC	Stany Zjednoczone	120	15	12	0,01
Iron Mountain Inc (US46284V1017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	IRON MOUNTAIN INC	Stany Zjednoczone	180	78	54	0,05
Mid-America Apartment Communit (US59522J1034)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	MID-AMERICA APARTMENT COMM	Stany Zjednoczone	100	62	50	0,04
Prologis Inc (US74340W1036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Prologis Inc.	Stany Zjednoczone	460	250	211	0,19
Public Storage (US74460D1090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Public Storage	Stany Zjednoczone	50	50	47	0,04
Realty Income Corp (US7561091049)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Realty Income Corp	Stany Zjednoczone	400	93	81	0,07
SBA Communications Corp (US78410G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	SBA Communications Corporation	Stany Zjednoczone	75	64	52	0,05
Simon Property Group Inc (US8288061091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Simon Property Group Inc	Stany Zjednoczone	200	130	133	0,12
Sun Communities Inc (US8666741041)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Sun Communities Inc	Stany Zjednoczone	140	62	62	0,06
Ventas Inc (US92276F1003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	VENTAS INC	Stany Zjednoczone	280	67	78	0,07
VICI Properties Inc (US9256521090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	VICI Properties Inc	Stany Zjednoczone	550	64	56	0,05
Welltower Inc (US95040Q1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Welltower Inc.	Stany Zjednoczone	350	157	234	0,21
Razem aktywny rynek regulowany					4 095	1 975	1 723	1,55
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					4 095	1 975	1 723	1,55

Tabele Dodatkowe

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
DuPont de Nemours Inc	73	0,07

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
Forward USD PLN 12.01.2026	-3	0,00
FX Swap EUR PLN 16.12.2025 13.01.2026	0	0,00
FX Swap EUR PLN 18.12.2025 09.01.2026	1	0,00
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	2	0,00
FX Swap USD PLN 05.12.2025 14.01.2026	3	0,00
FX Swap USD PLN 11.12.2025 12.01.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 12.12.2025 12.01.2026	-1	0,00
FX Swap USD PLN 15.12.2025 12.01.2026	-1	0,00
FX Swap USD PLN 17.12.2025 12.01.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 23.12.2025 12.01.2026	-2	0,00
FX Swap USD PLN 31.12.2025 12.01.2026	-1	0,00

BILANS Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
I. Aktywa	111 313	83 152
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 419	1 426
2. Należności	788	2 624
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	1 444	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	102 586	79 059
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 076	43
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 738	2 391
III. Aktywa netto (I-II)	107 575	80 761
IV. Kapitał subfunduszu	68 112	55 376
1. Kapitał wpłacony	226 244	154 796
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-158 132	-99 420
V. Dochody zatrzymane	19 072	12 927
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 245	449
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 827	12 478
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	20 391	12 458
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	107 575	80 761

Liczba jednostek uczestnictwa	528 489,8424	467 162,9525
A	111 763,3440	45 276,3023
D	3 238,0320	2 515,1733
L	9 509,5718	3 053,6122
O	211 956,1862	274 030,8798
P	47 461,6907	44 802,5551
R	129 286,9602	88 853,9541
S	5 751,6820	5 003,8108
W	9 522,3755	3 626,6649
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	203,12	172,76
D	203,29	172,85
L	222,48	188,85
O	203,05	172,70
P	204,91	173,70
R	202,72	172,42
S	205,00	174,00
W	204,52	173,57

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	1 738	1 050
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 115	857
2. Przychody odsetkowe	143	172
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	471	0
4. Pozostałe	9	21
II. Koszty subfunduszu	942	769
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	432	314
- stała część wynagrodzenia	432	314
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	109	80
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	92	92
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	12	13
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	60
12. Pozostałe, w tym:	297	210
z tytułu opłat dla dostawców benchmarku	0	39
z tytułu podatków od dywidend	161	127
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	66	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	942	769
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	796	281
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	13 282	13 021
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 349	3 571
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 933	9 450
- z tytułu różnic kursowych	-7 632	2 363
VII. Wynik z operacji	14 078	13 302
VIII. Podatek dochodowy	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	30,36	33,55
D	30,44	33,60
L	33,62	37,01
O	30,35	33,53
P	31,21	34,28
R	30,30	33,48
S	31,00	34,16
W	30,95	34,09

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

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	80 761	52 657
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	14 078	13 302
a) przychody z lokat netto	796	281
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 349	3 571
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 933	9 450
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	14 078	13 302
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:	12 736	14 802
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	71 448	48 947
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-58 712	-34 145
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	26 814	28 104
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	107 575	80 761
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	89 620	66 317
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	386 964,8434	298 730,7311
A	123 071,5271	48 078,6467
D	2 694,8974	3 921,9672
L	33 591,3883	49 886,4758
O	116 342,6808	111 960,3285
P	30 953,3110	28 592,0293
R	70 421,6291	48 866,4916
S	2 359,0754	5 154,9686
W	7 530,3343	2 269,8234
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	325 637,9535	207 020,1814
A	56 584,4854	16 797,1075
D	1 972,0387	2 149,2155
L	27 135,4287	79 203,5728
O	178 417,3744	69 666,1932
P	28 294,1754	18 310,0761
R	29 988,6230	20 196,3281
S	1 611,2042	649,8720
W	1 634,6237	47,8162
c) saldo zmian	61 326,8899	91 710,5497
A	66 487,0417	31 281,5392
D	722,8587	1 772,7517
L	6 455,9596	-29 317,0970
O	-62 074,6936	42 294,1353
P	2 659,1356	10 281,9532
R	40 433,0061	28 670,1635

S	747,8712	4 505,0966
W	5 895,7106	2 222,0072
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 625 241,5873	1 238 276,7439
A	210 503,3255	87 431,7984
D	7 424,4191	4 729,5217
L	158 405,7783	124 814,3900
O	922 231,2765	805 888,5957
P	95 260,5706	64 307,2596
R	212 198,0856	141 776,4565
S	8 012,7582	5 653,6828
W	11 205,3735	3 675,0392
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 096 751,7449	771 113,7914
A	98 739,9815	42 155,4961
D	4 186,3871	2 214,3484
L	148 896,2065	121 760,7778
O	710 275,0903	531 857,7159
P	47 798,8799	19 504,7045
R	82 911,1254	52 922,5024
S	2 261,0762	649,8720
W	1 682,9980	48,3743
c) saldo zmian	528 489,8424	467 162,9525
A	111 763,3440	45 276,3023
D	3 238,0320	2 515,1733
L	9 509,5718	3 053,6122
O	211 956,1862	274 030,8798
P	47 461,6907	44 802,5551
R	129 286,9602	88 853,9541
S	5 751,6820	5 003,8108
W	9 522,3755	3 626,6649
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	528 489,8424	467 162,9525
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	172,76	139,21
D	172,85	139,24
L	188,85	151,83
O	172,70	139,17
P	173,70	139,42
R	172,42	138,94
S	174,00	139,84
W	173,57	139,49
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	203,12	172,76
D	203,29	172,85
L	222,48	188,85
O	203,05	172,70
P	204,91	173,70

R	202,72	172,42
S	205,00	174,00
W	204,52	173,57
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	17,57	24,10
D	17,61	24,14
L	17,81	24,38
O	17,57	24,09
P	17,97	24,59
R	17,57	24,10
S	17,82	24,43
W	17,83	24,43
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	146,64	136,81
D	146,73	136,84
L	160,40	149,21
O	146,59	136,76
P	147,59	137,02
R	146,35	136,54
S	147,79	137,43
W	147,43	137,08
- data wyceny		
A	2025-04-08	2024-01-04
D	2025-04-08	2024-01-04
L	2025-04-08	2024-01-04
O	2025-04-08	2024-01-04
P	2025-04-08	2024-01-04
R	2025-04-08	2024-01-04
S	2025-04-08	2024-01-04
W	2025-04-08	2024-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	205,00	179,16
D	205,17	179,25
L	224,53	195,82
O	204,93	179,10
P	206,80	180,09
R	204,60	178,80
S	206,89	180,42
W	206,41	179,98
- data wyceny		
A	2025-12-23	2024-12-06
D	2025-12-23	2024-12-06
L	2025-12-23	2024-12-06
O	2025-12-23	2024-12-06
P	2025-12-23	2024-12-06
R	2025-12-23	2024-12-06

S	2025-12-23	2024-12-06
W	2025-12-23	2024-12-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	204,55	173,48
D	204,72	173,58
L	224,04	189,64
O	204,48	173,43
P	206,35	174,43
R	204,14	173,14
S	206,44	174,73
W	205,96	174,30
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,05	1,16
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,48	0,47
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,12	0,12
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,10	0,14
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2025 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

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

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

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

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

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	42	39
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	746	2 585
z tytułu rozliczeń międzyokresowych	40	0
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	700	2 566
Razem	788	2 624

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	560	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	14	2 108
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	734	203
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	3	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	14	28
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 411	52
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	2 350	0
Razem	3 738	2 391

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

	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			3 419		1 426
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	3 142	3 142	1 379	1 379
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CAD	3	8	3	8
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	61	257	5	22
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	3	12	4	17

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			1 639		1 757
-	PLN	1 343	1 343	1 394	1 394
-	CAD	3	8	1	4
-	EUR	50	214	60	256
-	USD	20	74	26	103

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:	3 407	3,06%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	1 444	1,30%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 963	1,76%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	1 963	1,76%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 963	1,76%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	2 009	2,42%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 009	2,42%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 009	2,42%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 009	2,42%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	9 863	8,86%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 419	3,07%
Należności	788	0,71%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	1 444	1,30%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 963	1,76%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 249	2,02%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		

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):	6 102	7,34%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 426	1,71%
Należności	2 624	3,16%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 009	2,42%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	43	0,05%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		

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:	104 719	94,08%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	277	0,25%
Należności	743	0,67%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	100 623	90,40%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 076	2,76%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2 817	2,53%

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:	79 028	95,04%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47	0,06%
Należności	1 888	2,27%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	77 050	92,66%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	43	0,05%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2 108	2,54%

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	89,52%

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	90,78%

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

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

NOTA 6 Instrumenty pochodne

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

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	200	USD	720	PLN	2026-01-12
Pozycja długa	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	1 077	PLN	300	USD	2026-01-12
Pozycja długa	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	1 434	PLN	400	USD	2026-01-12
Pozycja krótka	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	400	USD	1 435	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	175	USD	628	PLN	2026-01-12
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	2	632	PLN	150	EUR	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 18.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	633	PLN	150	EUR	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 10.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	416	11 735	USD	42 669	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	75	USD	271	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 12.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	105	USD	378	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	108	USD	389	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	37	USD	133	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	70	USD	251	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 31.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	245	USD	882	PLN	2026-01-12
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 16.12.2025 13.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	634	PLN	150	EUR	2026-01-13

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	420	5 000	USD	18 424	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 05.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	130	USD	472	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.08.2025 23.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	73	2 000	USD	7 287	PLN	2026-02-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.03.2025 13.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	590	2 000	USD	7 799	PLN	2026-03-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.06.2025 23.06.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	269	2 000	USD	7 481	PLN	2026-06-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	466	5 000	USD	18 509	PLN	2026-10-14

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	SP500 MIC EMIN FUT MAR26	HWAH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	12	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2026-03-20

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	Forward USD PLN 13.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	2 456	600	2025-01-13
Pozycja krótka	Forward USD PLN 13.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	150	616	2025-01-13
Pozycja krótka	Forward USD PLN 13.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	400	1 638	2025-01-13
Pozycja długa	Forward USD PLN 13.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	1 225	300	2025-01-13
Pozycja krótka	Forward USD PLN 27.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	27	2 000	8 241	2025-01-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 10.07.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-297	2 000	7 904	2025-01-13

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.07.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-447	3 000	USD	11 855	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-146	5 220	USD	21 261	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.12.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	20	USD	81	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 19.12.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	60	USD	246	PLN	2025-01-13
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 23.12.2024 13.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	533	PLN	130	USD	2025-01-13
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 23.12.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	613	PLN	150	USD	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 30.12.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	40	USD	164	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 31.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	110	USD	452	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	135	EUR	578	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	120	EUR	513	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	110	EUR	469	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 26.01.2024 27.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-162	2 500	USD	10 095	PLN	2025-01-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.08.2024 16.05.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-315	2 000	USD	7 922	PLN	2025-05-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.09.2024 20.06.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-734	3 000	USD	11 642	PLN	2025-06-20

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	SP500 MIC EMIN FUT MAR25	HWAH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-71	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
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	1 444	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	1 444	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

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

Pozycja bilansowa	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 419		1 426
PLN	3 142	3 142	1 379	1 379
CAD	3	8	3	8
EUR	61	257	5	22
USD	3	12	4	17
Należności		788		2 624
PLN	45	45	736	736
EUR	0	0	351	1 498
USD	206	743	95	390
Transakcje reverse repo / buy-sell back		1 444		0
PLN	1 444	1 444	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		102 586		79 059
PLN	1 963	1 963	2 009	2 009
CAD	31	82	32	92
USD	27 916	100 541	18 765	76 958
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		3 076		43
EUR	1	3	0	0
USD	853	3 073	10	43
Zobowiązania		3 738		2 391
PLN	921	921	283	283
EUR	531	2 243	1	2
USD	159	574	513	2 106

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

Waluta	31.12.2025	31.12.2024
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
CAD	2,6288	2,8543
EUR	4,2267	4,2730
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	2 299
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	64

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-994	-7 438	-102	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-21	-194	-7	0

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

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1 886	981
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 235	2 590
RAZEM	5 349	3 571

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

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 596	14 690
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 337	-5 240
RAZEM	7 933	9 450

Wypłacone 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	432	314
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	432	314

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	107 575	80 761	52 657
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	203,12	172,76	139,21
D	203,29	172,85	139,24
L	222,48	188,85	151,83
O	203,05	172,70	139,17
P	204,91	173,70	139,42
R	202,72	172,42	138,94
S	205,00	174,00	139,84
W	204,52	173,57	139,49

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	102 586	95,36	3 076	2,86	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	102 586	95,36	3 076	2,86	0	0,00
Akcje	98 900	91,94	827	0,77	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	1 963	1,82	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 249	2,09	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	1 723	1,60	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	14	0,01	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	14	0,01	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	79 059	97,90	43	0,05	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	79 059	97,90	43	0,05	0	0,00
Akcje	75 581	93,59	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	2 009	2,49	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	43	0,05	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	1 469	1,82	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	2 108	2,61	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 108	2,61	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	2,86

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	0,05

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	1 444	1,30
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Akcja	827

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły

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

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

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

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

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

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

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

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 nie zidentyfikowano naruszeń ograniczeń inwestycyjnych.

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

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

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

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