

## ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Subfunduszu inPZU Puls Życia 2030 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 Puls Życia 2030 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	63 650	89 634	11,43	117 386	130 710	23,87
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	833	881	0,16
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	1 012	914	0,17
Listy zastawne	1 000	1 001	0,13	1 000	999	0,18
Dłużne papiery wartościowe	588 811	619 533	79,03	399 197	408 440	74,57
Instrumenty pochodne	0	833	0,10	0	71	0,01
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	0	0	0,00	661	773	0,14
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
<b>Razem</b>	<b>653 461</b>	<b>711 001</b>	<b>90,69</b>	<b>520 089</b>	<b>542 788</b>	<b>99,10</b>

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

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

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

<b>AKCJE</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Liczba</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Adobe Systems Inc (US00724F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	170	Stany Zjednoczone	385	214	0,03
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	11 287	Polska	127	103	0,01
ALIOR (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	13 501	Polska	1 376	1 491	0,19
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	110 104	Luksemburg	3 358	3 415	0,44
Archicom SA (PLARHCM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	16 667	Polska	367	748	0,10
ARLEN SA (PLARLEN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	49 757	Polska	1 757	1 478	0,19
ATC CARGO SA (PLATCRG00013)	Inny aktywny rynek	NewConnect	3 180	Polska	49	48	0,01
AUTOPARTN (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	42 248	Polska	985	701	0,09
Axon Enterprise Inc (US05464C1018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	421	Stany Zjednoczone	876	861	0,11
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 350	Polska	2 847	4 738	0,61
BGZBNPP (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 333	Polska	521	565	0,07
Bioceltix SA (PLBCLTX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	40 951	Polska	2 971	3 178	0,41
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 471	Polska	1 778	2 214	0,28
Cameco Corp (CA13321L1085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	4 671	Kanada	984	1 543	0,20
Captor Therapeutics (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	21 522	Polska	861	1 550	0,20
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 171	Polska	664	499	0,06

CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 068	Polska	1 487	1 462	0,19
Cloudflare Inc (US18915M1071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	427	Stany Zjednoczone	311	303	0,04
CREOTECH (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 223	Polska	181	470	0,06
CrowdStrike Holdings Inc (US22788C1053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	251	Stany Zjednoczone	179	424	0,05
cyber_Folks S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	9 267	Polska	749	1 909	0,24
DEVELIA (PLLCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	32 161	Polska	151	272	0,03
DexCom Inc (US2521311074)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 968	Stany Zjednoczone	779	709	0,09
Diagnostyka SA (PLDGNST00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	5 858	Polska	615	1 002	0,13
DINOPL (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	62 828	Polska	2 624	2 598	0,33
DOMDEV (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 752	Polska	433	702	0,09
First Solar Inc (US3364331070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	519	Stany Zjednoczone	319	488	0,06
HiProMine SA (PLHPRMN00037)	Inny aktywny rynek	NewConnect	4 123	Polska	571	387	0,05
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	12 284	Polska	549	544	0,07
Intuitive Surgical Inc (US46120E6023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	293	Stany Zjednoczone	381	598	0,08
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	14 683	Polska	1 770	4 123	0,53
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 950	Polska	1 605	1 949	0,25
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	187	Polska	2 287	3 891	0,50
Medinice SA (PLMDNCE00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	133 350	Polska	1 228	2 267	0,29
Meta Platforms Inc (US30303M1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	543	Stany Zjednoczone	1 460	1 291	0,16

MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	104 210	Polska	1 146	1 544	0,20
MURAPOL (PLMURPL00190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	8 639	Polska	331	341	0,04
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 065	Polska	730	867	0,11
NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	28 610	Polska	2 279	2 698	0,34
On Holding AG (CH1134540470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 390	Szwajcaria	263	233	0,03
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	20 618	Polska	2 119	4 229	0,54
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	37 362	Polska	2 200	3 591	0,46
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	93 967	Polska	3 270	8 002	1,02
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	62 175	Polska	2 511	4 150	0,53
RAINBOW (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	8 200	Polska	1 015	1 241	0,16
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	88	Niemcy	102	581	0,07
Salesforce.com Inc (US79466L3024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	114	Stany Zjednoczone	107	109	0,01
SANPL2 (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 652	Polska	2 246	2 537	0,32
Scanway SA (PLSCWAY00018)	Inny aktywny rynek	NewConnect	15 580	Polska	2 386	2 711	0,34
Scope Fluidics SA (PLSCPFL00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 852	Polska	559	525	0,07
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 060	Polska	80	111	0,01
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	165 934	Polska	618	1 434	0,18
The TJX Companies, Inc. (US8725401090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	465	Stany Zjednoczone	168	257	0,03
TORPOL (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 200	Polska	158	245	0,03

UnitedHealth Group Inc (US91324P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3	Stany Zjednoczone	7	4	0,00
Vercom SA (PLVRM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 792	Polska	748	879	0,11
VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	16 115	Polska	1 124	1 931	0,25
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	17 340	Polska	537	1 245	0,16
Zabka Group SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	52 818	Luksemburg	1 136	1 210	0,15
Zscaler Inc (US98980G1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	277	Stany Zjednoczone	225	224	0,03
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>1 255 182</b>		<b>60 644</b>	<b>86 488</b>	<b>11,03</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>22 883</b>		<b>3 006</b>	<b>3 146</b>	<b>0,40</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>1 278 065</b>		<b>63 650</b>	<b>89 634</b>	<b>11,43</b>

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKOBHB Float 03/22/28 PLN (XS2787873541)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-03-22	Zmienne 4,59%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	2	1 000	1 001	0,13
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>										<b>2</b>	<b>1 000</b>	<b>1 001</b>	<b>0,13</b>
<b>Razem</b>										<b>2</b>	<b>1 000</b>	<b>1 001</b>	<b>0,13</b>

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>2 600</b>	<b>4 721</b>	<b>4 865</b>	<b>0,61</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>2 600</b>	<b>4 721</b>	<b>4 865</b>	<b>0,61</b>
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	350	317	352	0,04
EFLSA013 190526 PLN (PLO317500133)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-05-19	Zmienne 5,22%	10 000,00	250	2 500	2 509	0,32
PS1026 (PL0000113460)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	500	417	488	0,06
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 4,82%	1 000,00	250	250	256	0,03
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	1 250	1 237	1 260	0,16
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>541 199</b>	<b>584 090</b>	<b>614 668</b>	<b>78,42</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>541 199</b>	<b>584 090</b>	<b>614 668</b>	<b>78,42</b>
ALRPW Float 06/09/28 PLN (PLALI0R00276)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2028-06-09	Zmienne 5,96%	500 000,00	5	2 500	2 538	0,32
ALRPW Float 06/15/27 PLN (PLALI0R00268)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2027-06-15	Zmienne 6,75%	500 000,00	5	2 500	2 544	0,33
Bank Pocztowy 20/12/27 C4 (PLO172000013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2027-12-20	Zmienne 6,42%	500 000,00	2	1 000	1 013	0,13
Bank Pocztowy 25/06/29 C5 (PLO172000021)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2029-06-25	Zmienne 6,39%	500 000,00	2	1 000	1 013	0,13

BFTPW Float 03/11/30 PLN (PLBNFTS00141)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Benefit Systems S.A.	Polska	2030-03-11	Zmienne 6,53%	1 000,00	615	615	641	0,08
BGOSK 3 7/8 03/13/35 EUR (XS2902087423)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-03-13	Stałe 3,875%	1 000,00	325	1 390	1 429	0,18
BGOSK 4 03/13/32 EUR (XS2778272471)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-13	Stałe 4,00%	1 000,00	986	4 236	4 466	0,57
BGOSK 5 1/8 02/22/33 EUR (XS2589727168)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-02-22	Stałe 5,125%	1 000,00	3 510	15 927	17 076	2,18
BOSPW Float 29/07/35 PLN (PLBOS0000324)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2035-07-29	Zmienne 7,70%	500 000,00	3	1 500	1 558	0,20
BULENR 4 1/4 06/19/30 EUR (XS3090933485)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2030-06-19	Stałe 4,25%	1 000,00	226	958	976	0,12
BZWPW 0 04/05/28 (PLBZ00000275)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 6,16%	500 000,00	3	1 521	1 533	0,20
BZWPW 3 1/2 10/07/31 EUR (XS3200021684)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2031-10-07	Zmienne 3,50%	100 000,00	2	852	847	0,11
BZWPW Float 09/30/27 PLN (PLBZ00000358)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-09-30	Zmienne 5,98%	500 000,00	6	3 000	3 077	0,39
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	62 530	47 337	53 367	6,81
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	18 550	16 922	18 432	2,35
DS1030 (PL0000112736)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	17 225	13 057	14 915	1,90
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	66 810	69 035	72 143	9,20
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	16 000	15 560	16 076	2,05
DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	12 000	11 665	11 951	1,53
ENEAA0530 (PLO129600030)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2030-05-21	Zmienne 5,87%	100 000,00	7	700	723	0,09
ERBUD S.A. Seria E (PLO110200014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	2029-02-27	Zmienne 7,70%	1 000,00	1 640	1 641	1 685	0,21

FPC0235 (PL0000500468)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-02-03	Stałe 6,00%	1 000,00	2 700	2 754	2 975	0,38
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	3 850	3 318	3 725	0,49
FPC0332 (PL0000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 4,70%	1 000,00	39 100	36 907	37 774	4,82
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	70	72	69	0,01
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	5 382	4 559	4 913	0,63
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,50%	1 000,00	12 450	12 160	12 258	1,56
FPC0733 (PL0000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	2 025	1 527	1 698	0,22
INPSTN 4 04/01/31 EUR (XS3176794595)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	InPost S.A.	Polska	2031-04-01	Stałe 4,00%	1 000,00	222	944	951	0,12
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 075,37	11 000	10 299	10 847	1,38
LATVEN 3.612 11/13/30 EUR (XS3227294132)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LATVENERGO AS	Łotwa	2030-11-13	Stałe 3,612%	1 000,00	135	575	569	0,07
LHVGRP 5 1/2 09/16/35 EUR (XS3153067288)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LHV GROUP AS	Estonia	2035-09-16	Zmienne 5,50%	1 000,00	222	943	965	0,12
MBKPW 8 3/8 09/11/27 EUR (XS2680046021)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09-11	Zmienne 8,375%	100 000,00	13	5 816	5 846	0,76
MOSMAG Float 11/05/28 (PLO456200016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Mosty Magazyny Energii sp. z o.o.	Polska	2028-11-05	Zmienne 7,96%	10 000,00	43	430	435	0,06
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	1 000,00	90	358	336	0,04
PEOPW 3 3/4 06/04/31 EUR (XS3087255611)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 3,75%	1 000,00	326	1 377	1 415	0,18
PEOPW 5 1/2 11/23/27 EUR (XS2724428193)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-11-23	Zmienne 5,50%	1 000,00	387	1 692	1 684	0,22
PEOPW Float 04/04/35 PLN (PLPEKAO00388)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2035-04-04	Zmienne 6,41%	500 000,00	7	3 500	3 630	0,46
PEPGRP Float 11/06/30 (PLO455700016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEU (FIN) LIMITED	Wielka Brytania	2030-11-06	Zmienne 6,78%	1 000,00	965	965	976	0,12

PKNPW 3 5/8 07/02/32 EUR (XS3104553931)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	ORLEN S.A.	Polska	2032-07-02	Stałe 3,625%	1 000,00	312	1 316	1 342	0,17
PKO0935 (PLO046700038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2035-09-24	Zmienne 6,35%	500 000,00	10	5 000	5 127	0,65
PKO1034 (PLO046700020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2034-10-16	Zmienne 6,66%	500 000,00	4	2 000	2 053	0,26
PKO280229 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-02-28	Zmienne 6,29%	500 000,00	2	1 000	1 042	0,13
PKO280827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-08-28	Zmienne 6,24%	100 000,00	15	1 517	1 557	0,20
PKOBP 3 3/8 06/16/28 EUR (XS2965663656)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-06-16	Zmienne 3,375%	1 000,00	139	595	602	0,08
PKOBP 3 5/8 06/30/31 EUR (XS3105979457)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2031-06-30	Zmienne 3,625%	1 000,00	178	760	768	0,10
PKOBP 3 7/8 09/12/27 EUR (XS2890435865)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-09-12	Zmienne 3,875%	1 000,00	100	426	431	0,05
PKOBP 4 1/2 03/27/28 EUR (XS2788380306)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-27	Zmienne 4,50%	1 000,00	278	1 199	1 239	0,16
PKOBP 4 1/2 06/18/29 EUR (XS2842080488)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-06-18	Zmienne 4,50%	1 000,00	435	1 883	1 946	0,25
PPCGA 4 1/4 10/31/30 EUR (XS3195996494)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Public Power Corporation	Grecja	2030-10-31	Stałe 4,25%	1 000,00	300	1 278	1 296	0,17
PS0131 (PL0000118519)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	1 900	1 879	1 973	0,25
PS0527 (PL0000114393)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	150	134	154	0,02
PS0728 (PL0000115192)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	25 600	28 074	28 629	3,65

PS0729 (PL0000116760)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	26 500	25 597	27 506	3,51
PS0730 (PL0000117990)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	39 500	38 839	40 322	5,14
PUPRIN 3 7/8 10/16/31 EUR (XS3205843702)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Public Property Invest ASA	Norwegia	2031-10-16	Stałe 3,875%	1 000,00	250	1 052	1 046	0,13
RCSRDS 4 5/8 10/29/31 EUR (XS3216614084)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Digi Romania SA	Rumunia	2031-10-29	Stałe 4,625%	1 000,00	340	1 443	1 445	0,19
ROMANI 1 3/4 07/13/30 (XS2364199757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-07-13	Stałe 1,75%	1 000,00	140	467	540	0,07
ROMANI 5 5/8 02/22/36 EUR (XS2770920937)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2031-03-22	Stałe 5,375%	1 000,00	318	1 380	1 455	0,19
SCRSBE 5 1/8 07/17/30 EUR (BE0390149152)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	SILFIN NV	Belgia	2030-07-17	Stałe 5,125%	100 000,00	4	1 811	1 826	0,23
SENSK 3 7/8 11/20/32 EUR (XS3235873372)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Slovenske Elektrarne A.S.	Słowacja	2032-11-20	Stałe 3,875%	1 000,00	100	421	422	0,05
Toyota Leasing Polska seria TLP0527 (PLO338400032)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-05-10	Zmienne 5,40%	100 000,00	18	1 800	1 815	0,23
Toyota Leasing Polska seria TLP0928 (PLO338400057)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2028-09-29	Zmienne 4,95%	100 000,00	15	1 500	1 501	0,19
VCTDOM Float 10/07/28 PLN (PLVCTDM00231)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	2028-10-07	Zmienne 8,86%	1 000,00	1 362	1 362	1 391	0,18
VW Float 10/13/28 PLN seria VVWFS018 131028 (PLO309000175)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2028-10-13	Zmienne 5,59%	1 000,00	1 400	1 400	1 417	0,18
VVWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-04-15	Zmienne 5,99%	1 000,00	1 700	1 703	1 734	0,22
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	21 600	19 554	21 514	2,75
WS0429 (PL0000105391)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	59 900	61 131	65 164	8,31
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	19 700	19 083	19 467	2,48

WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	500	491	499	0,06
WZ0533 (PL0000115028)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-05-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	500	471	482	0,06
WZ0930 (PL0000118170)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	6 100	5 883	5 986	0,76
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	1 250	1 215	1 250	0,16
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	42 250	40 701	41 931	5,35
WZ1129 (PL000011928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	8 115	7 881	7 979	1,02
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	775	732	748	0,10
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>960</b>	<b>3 942</b>	<b>4 095</b>	<b>0,52</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>474 565</b>	<b>487 477</b>	<b>515 427</b>	<b>65,75</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>68 274</b>	<b>97 392</b>	<b>100 011</b>	<b>12,76</b>
<b>Razem</b>								<b>543 799</b>	<b>588 811</b>	<b>619 533</b>	<b>79,03</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>12</b>	<b>0</b>	<b>830</b>	<b>0,10</b>
FX Swap CAD PLN 15.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CAD (205 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap DKK PLN 15.12.2025 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (2 710 000,00)	1	0	4	0,00
FX Swap DKK PLN 19.12.2025 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (750 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap EUR PLN 03.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (400 000,00)	1	0	4	0,00
FX Swap EUR PLN 07.11.2025 09.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (2 845 000,00)	1	0	146	0,02
FX Swap EUR PLN 14.10.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (5 000 000,00)	1	0	283	0,03
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (1 200 000,00)	1	0	18	0,00
FX Swap EUR PLN 28.11.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (4 220 000,00)	1	0	71	0,01
FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (27 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap SEK PLN 19.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	SEK (950 000,00)	1	0	4	0,00
FX Swap USD PLN 12.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (2 100 000,00)	1	0	68	0,01
FX Swap USD PLN 14.07.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (5 000 000,00)	1	0	234	0,03
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>12</b>	<b>0</b>	<b>830</b>	<b>0,10</b>
<b>Razem</b>						<b>12</b>	<b>0</b>	<b>830</b>	<b>0,10</b>

**Tabele Dodatkowe**

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

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	70 398	82 850	86 383	11,04
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Cyber_folks S.A.	2 788	0,35
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	23 768	3,03
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	21 681	2,77

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
DS0432 (PL0000113783)	2 560	0,33
DS0726 (PL0000108866)	76	0,01
DS1033 (PL0000115291)	2 160	0,28
FPC0328 (PL0000500310)	48	0,01
FPC0332 (PL0000500476)	6 859	0,86
FPC0631 (PL0000500328)	9 058	1,15
FX Swap EUR PLN 03.12.2025 16.01.2026	4	0,00
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	18	0,00
FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	-1	0,00
IZ0836 (PL0000117024)	4 043	0,52
PEOPW Float 04/04/35 PLN (PLPEKAO00388)	3 630	0,46
Toyota Leasing Polska seria TLP0928 (PLO338400057)	1 501	0,19
VW Float 10/13/28 PLN seria VVWFS018 131028 (PLO309000175)	1 417	0,18
WZ0330 (PL0000117198)	2 470	0,32
WZ1129 (PL0000111928)	49	0,01

**BILANS Subfunduszu**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>783 946</b>	<b>547 692</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 864	2 428
2. Należności	37 081	2 476
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	609 156	488 738
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	101 845	54 050
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>67 802</b>	<b>39 956</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>716 144</b>	<b>507 736</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>579 040</b>	<b>458 983</b>
1. Kapitał wpłacony	627 416	484 874
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-48 376	-25 891
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>89 969</b>	<b>33 617</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	45 447	21 811
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	44 522	11 806
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>47 135</b>	<b>15 136</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>716 144</b>	<b>507 736</b>

<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>5 399 608,6930</b>	<b>4 408 464,1320</b>
A	2 402,8987	368,6604
D	42 658,2534	26 173,9014
O	22 976,9899	2 741,6071
P	4 082 013,1465	3 934 729,7729
R	129 288,2838	60 296,6005
S	253 446,9849	204 344,3875
W	866 822,1358	179 809,2022
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
A	131,16	114,18
D	132,03	114,76
O	131,14	114,16
P	132,72	115,18
R	131,71	114,66
S	132,83	115,43
W	132,35	114,97

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

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu**

	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>29 339</b>	<b>21 423</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 175	4 499
2. Przychody odsetkowe	25 161	16 566
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	352
4. Pozostałe	3	6
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>5 703</b>	<b>3 251</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	1 469	1 029
- stała część wynagrodzenia	1 469	1 028
- zmienna część wynagrodzenia	0	1
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	146	121
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	3	2
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	3 485	1 853
11. Ujemne saldo różnic kursowych	351	0
12. Pozostałe, w tym:	249	246
z tytułu opłat za prowadzenie rejestru uczestników	0	173
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>5 703</b>	<b>3 251</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>23 636</b>	<b>18 172</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>64 715</b>	<b>6 742</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 716	7 903
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	31 999	-1 161
- z tytułu różnic kursowych	416	789
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>88 351</b>	<b>24 914</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
A	16,98	-1,94
D	17,27	5,79
O	16,97	5,47
P	17,53	6,16
R	17,05	5,77
S	17,41	6,03
W	17,38	6,05

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**

	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	507 736	429 802
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	88 351	24 914
a) przychody z lokat netto	23 636	18 172
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 716	7 903
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	31 999	-1 161
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	88 351	24 914
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:	120 057	53 020
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	142 542	68 242
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-22 485	-15 222
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	208 408	77 934
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	716 144	507 736
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	632 566	475 076
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 170 988,7574	600 151,2151
A	4 105,1609	709,3694
D	18 248,6799	21 464,4178
O	40 905,6259	14 730,9885
P	240 071,2575	278 612,8230
R	88 138,7416	44 324,9115
S	52 991,7592	139 504,7365
W	726 527,5324	100 803,9684
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	179 844,1964	133 784,1916
A	2 070,9226	340,7090
D	1 764,3279	1 689,5272
O	20 670,2431	12 541,6686
P	92 787,8839	102 837,1386
R	19 147,0583	11 589,4098
S	3 889,1618	2 651,0360
W	39 514,5988	2 134,7024
c) saldo zmian	991 144,5610	466 367,0235
A	2 034,2383	368,6604
D	16 484,3520	19 774,8906
O	20 235,3828	2 189,3199
P	147 283,3736	175 775,6844
R	68 991,6833	32 735,5017
S	49 102,5974	136 853,7005
W	687 012,9336	98 669,2660

2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 816 154,2518	4 645 165,4944
A	4 814,5303	709,3694
D	46 529,8989	28 281,2190
O	56 410,0096	15 504,3837
P	4 318 334,5270	4 078 263,2695
R	220 934,7564	132 796,0148
S	260 342,9857	207 351,2265
W	908 787,5439	182 260,0115
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	416 545,5588	236 701,3624
A	2 411,6316	340,7090
D	3 871,6455	2 107,3176
O	33 433,0197	12 762,7766
P	236 321,3805	143 533,4966
R	91 646,4726	72 499,4143
S	6 896,0008	3 006,8390
W	41 965,4081	2 450,8093
c) saldo zmian	5 399 608,6930	4 408 464,1320
A	2 402,8987	368,6604
D	42 658,2534	26 173,9014
O	22 976,9899	2 741,6071
P	4 082 013,1465	3 934 729,7729
R	129 288,2838	60 296,6005
S	253 446,9849	204 344,3875
W	866 822,1358	179 809,2022
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 399 608,6930	4 408 464,1320
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	114,18	-
D	114,76	108,97
O	114,16	108,67
P	115,18	109,03
R	114,66	108,90
S	115,43	109,40
W	114,97	108,92
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	131,16	114,18
D	132,03	114,76
O	131,14	114,16
P	132,72	115,18
R	131,71	114,66
S	132,83	115,43
W	132,35	114,97
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	14,87	-0,30
D	15,05	5,31

O	14,87	5,05
P	15,23	5,64
R	14,87	5,29
S	15,07	5,51
W	15,12	5,55
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	114,25	113,05
D	114,81	108,23
O	114,23	107,95
P	115,27	108,31
R	114,73	108,18
S	115,51	108,68
W	115,05	108,20
- data wyceny		
A	2025-01-14	2024-10-23
D	2025-01-14	2024-01-17
O	2025-01-14	2024-01-03
P	2025-01-14	2024-01-03
R	2025-01-14	2024-01-03
S	2025-01-14	2024-01-03
W	2025-01-14	2024-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	131,18	115,31
D	132,05	116,05
O	131,16	115,43
P	132,74	116,45
R	131,73	115,94
S	132,84	116,70
W	132,37	116,24
- data wyceny		
A	2025-12-29	2024-09-27
D	2025-12-29	2024-12-11
O	2025-12-29	2024-12-11
P	2025-12-29	2024-12-11
R	2025-12-29	2024-12-11
S	2025-12-29	2024-12-11
W	2025-12-29	2024-12-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	131,15	114,20
D	132,02	114,79
O	131,13	114,18
P	132,71	115,20
R	131,70	114,68
S	132,81	115,45
W	132,34	114,99
- data wyceny		
	2025-12-30	2024-12-30

<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>0,90</b>	<b>0,68</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,23	0,22
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,03
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2025 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

ujmowane w księgach Subfunduszu. Prowizje związane z transakcjami zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu i stanowiące składnik ceny nabycia lub zbycia składnika lokat Subfunduszu, pokrywane ze środków własnych Towarzystwa ujmuje 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, ujmuje 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 cenie 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 według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
3. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

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

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

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

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

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

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

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

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

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

**NOTA 2** Należności Subfunduszu

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Z tytułu zbytych lokat	31 188	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	1	6
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	5 892	2 470
rozliczenie subskrypcji	0	306
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	5 848	2 115
<b>Razem</b>	<b>37 081</b>	<b>2 476</b>

**NOTA 3** Zobowiązania Subfunduszu

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0	2
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	66 388	38 847
Z tytułu instrumentów pochodnych	3	551
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	555	400
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5	8
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	1	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	13	13
Pozostałe zobowiązania	837	135
<b>Razem</b>	<b>67 802</b>	<b>39 956</b>

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

	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>35 864</b>		<b>2 428</b>
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	4 375	4 375	2 272	2 272
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CAD	1	2	1	2
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CHF	69	313	4	20
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	DKK	13	8	10	6
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	106	446	17	70
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	55	265	2	11
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SEK	9	4	9	3
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	8 455	30 450	10	43
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ZAR	3	1	3	1

**Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:**

	Waluta	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>3 550</b>		<b>2 701</b>
-	PLN	3 037	3 037	2 195	2 195
-	CAD	1	2	0	1
-	CHF	7	31	4	16
-	DKK	38	22	25	15
-	EUR	44	188	61	264

-	GBP	5	26	6	29
-	RON	11	9	0	0
-	SEK	12	4	54	20
-	USD	62	230	40	160
-	ZAR	3	1	3	1

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

**Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:**

Nie dotyczy

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>620 534</b>	<b>79,16%</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	519 522	66,27%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	101 012	12,89%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>66 388</b>	<b>8,47%</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	66 388	8,47%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
<b>III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>188 146</b>	<b>24,00%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	95 601	12,21%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	92 545	11,79%
<b>IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>409 439</b>	<b>74,75%</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	356 341	65,06%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	53 098	9,69%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>38 847</b>	<b>7,09%</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	38 847	7,09%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
<b>III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>92 653</b>	<b>16,92%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 262	11,37%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	30 391	5,55%
<b>IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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

Ryzyko kredytowe dotyczy 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
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):</b>	<b>694 312</b>	<b>88,56%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 864	4,57%
Należności	37 081	4,73%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	519 522	66,27%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	101 845	12,99%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>		
Bank Gospodarstwa Krajowego	86 383	11,04%
Dłużne papiery wartościowe	86 383	11,04%
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	42 615	5,43%
Dłużne papiery wartościowe	6 729	0,86%
Instrumenty pochodne	22	0,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 864	4,57%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	463 691	59,13%
Dłużne papiery wartościowe	463 691	59,13%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):</b>	<b>414 414</b>	<b>75,65%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 428	0,44%
Należności	2 476	0,45%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	356 341	65,06%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	53 169	9,70%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>		
Bank Gospodarstwa Krajowego	35 837	6,54%
Dłużne papiery wartościowe	35 837	6,54%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	343 147	62,65%
Dłużne papiery wartościowe	343 147	62,65%

#### Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>100 513</b>	<b>12,82%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 489	4,02%
Należności	8 890	1,13%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	59 301	7,57%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	833	0,10%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>3</b>	<b>0,00%</b>

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>54 917</b>	<b>10,03%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	156	0,03%
Należności	1 612	0,30%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	53 078	9,69%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	71	0,01%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>551</b>	<b>0,10%</b>

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	6,45%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Akcje	
USD	5,06%

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

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

**NOTA 6 Instrumenty pochodne**

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

**Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.**

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	18	5 055	PLN	1 200	EUR	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap SEK PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	4	367	PLN	950	SEK	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 15.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	205	CAD	537	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	283	5 000	EUR	21 427	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 15.12.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	2 710	DKK	1 539	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	FX Swap DKK PLN 19.12.2025 15.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	424	PLN	750	DKK	2026-01-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	234	5 000	USD	18 265	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	27	GBP	130	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	71	4 220	EUR	17 918	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	400	EUR	1 696	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 12.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	68	2 100	USD	7 630	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.11.2025 09.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	146	2 845	EUR	12 194	PLN	2026-02-09

**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	FX Swap SEK PLN 18.12.2024 16.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	3	352	PLN	950	SEK	2025-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 12.07.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-449	3 000	USD	11 855	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	6 270	DKK	3 603	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	205	CAD	588	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	85	CHF	392	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-12	3 230	EUR	13 804	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	75	GBP	388	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-90	2 465	USD	10 022	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.06.2024 14.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	52	430	EUR	1 899	PLN	2025-03-14

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	WIG20 INDEX FUT Mar25 (PLOGF0030072)	KRSH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-33	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Główny Rynek GPW	Nie dotyczy	2025-03-21
Pozycja długa	SP500 MIC EMIN FUT MAR25	HWAH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2025-03-21

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

	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje repo / sell-buy back</b>	<b>66 388</b>	<b>38 387</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	66 388	38 387
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8** Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

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

Pozycja bilansowa	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>35 864</b>		<b>2 428</b>
PLN	4 375	4 375	2 272	2 272
CAD	1	2	1	2
CHF	69	313	4	20
DKK	13	8	10	6
EUR	106	446	17	70
GBP	55	265	2	11
SEK	9	4	9	3
USD	8 455	30 450	10	43
ZAR	3	1	3	1
<b>Należności</b>		<b>37 081</b>		<b>2 476</b>
PLN	28 191	28 191	864	864
EUR	837	3 536	100	427
GBP	51	246	0	0
USD	1 418	5 108	289	1 185
<b>Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>609 156</b>		<b>488 738</b>
PLN	549 856	549 856	435 660	435 660
CAD	587	1 543	316	902
CHF	0	0	98	443
DKK	0	0	3 787	2 170
EUR	12 233	51 706	4 515	19 292
GBP	0	0	97	500
USD	1 680	6 051	7 259	29 771
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>101 845</b>		<b>54 050</b>

PLN	101 012	101 012	53 979	53 979
CAD	0	0	1	2
CHF	0	0	1	5
DKK	9	5	12	7
EUR	124	523	12	52
GBP	0	0	0	2
SEK	10	4	8	3
USD	84	301	0	0
<b>Zobowiązania</b>		<b>67 802</b>		<b>39 956</b>
PLN	67 799	67 799	39 405	39 405
CAD	1	2	0	0
EUR	0	0	3	12
GBP	0	1	0	0
USD	0	0	131	539

## 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
CHF	4,5390	4,5371
DKK	0,5659	0,5730
EUR	4,2267	4,2730
GBP	4,8399	5,1488
SEK	0,3908	0,3731
USD	3,6016	4,1012
ZAR	0,2168	0,2188

## Dodatknie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	306	0	830
Kwity depozytowe	0	58	0	39
Dłużne papiery wartościowe	0	15	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	37	0	25

## Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-3 790	0	-718	0
Kwity depozytowe	-162	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-15	0	-6	-105
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-61	0	-242	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	28 035	6 957
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 681	946
<b>RAZEM</b>	<b>32 716</b>	<b>7 903</b>

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

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	30 110	-839
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 889	-322
<b>RAZEM</b>	<b>31 999</b>	<b>-1 161</b>

**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	1 469	1 028
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	1
<b>RAZEM</b>	<b>1 469</b>	<b>1 029</b>

**NOTA 12** Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>I. Wartość aktywów netto w tys. zł</b>	<b>716 144</b>	<b>507 736</b>	<b>429 802</b>
<b>II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	n/d	n/d	n/d
<b>III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
A	131,16	114,18	-
D	132,03	114,76	108,97
O	131,14	114,16	108,67
P	132,72	115,18	109,03
R	131,71	114,66	108,90
S	132,83	115,43	109,40
W	132,35	114,97	108,92

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
<b>I. Aktywa</b>	<b>553 325</b>	<b>77,27</b>	<b>123 450</b>	<b>17,24</b>	<b>34 226</b>	<b>4,78</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	553 325	77,27	123 450	17,24	34 226	4,78
Akcje	89 634	12,52	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	1 001	0,14
Dłużne papiery wartościowe	463 691	64,75	122 617	17,12	33 225	4,64
Instrumenty pochodne	0	0,00	833	0,12	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	3	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
<b>I. Aktywa</b>	<b>475 065</b>	<b>93,56</b>	<b>55 894</b>	<b>11,00</b>	<b>11 829</b>	<b>2,33</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	475 065	93,56	55 894	11,00	11 829	2,33
Akcje	130 710	25,74	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	881	0,17	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	914	0,18	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	999	0,20
Dłużne papiery wartościowe	342 668	67,49	54 942	10,82	10 830	2,13
Instrumenty pochodne	0	0,00	71	0,01	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	773	0,15	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>551</b>	<b>0,11</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	551	0,11	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

<b>ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3</b>	<b>31.12.2025</b>
Razem	22,02

<b>ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3</b>	<b>31.12.2024</b>
Razem	13,33

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

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

<b>WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>31.12.2025</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	66 388	97,91
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

<b>WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>31.12.2024</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	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	38 847	97,22
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	479

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	482

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

<b>UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ</b>	<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	<b>Listy zastawne</b>
<b>Wartość na poprzedni dzień bilansowy</b>	10 830	999
<b>Kupna</b>	9 625	0
<b>Reklasyfikacje z poziomu 1</b>	0	0
<b>Reklasyfikacje z poziomu 2</b>	19 435	0
<b>Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:</b>	1 417	62
- przychody odsetkowe	1 256	59
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	43	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	118	3
<b>Sprzedaże</b>	4 500	0
<b>Emisje</b>	0	0
<b>Rozliczenia</b>	1 174	60
<b>Reklasyfikacje do poziomu 1</b>	0	0
<b>Reklasyfikacje do poziomu 2</b>	2 408	0
<b>Wartość na dzień bilansowy</b>	33 225	1 001

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

<b>UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ</b>	<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	<b>Listy zastawne</b>
<b>Wartość na poprzedni dzień bilansowy</b>	0	0
<b>Kupna</b>	10 700	2 012
<b>Reklasyfikacje z poziomu 1</b>	0	0
<b>Reklasyfikacje z poziomu 2</b>	4 551	999
<b>Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:</b>	382	85
- przychody odsetkowe	356	90
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	-5
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	26	0
<b>Sprzedaże</b>	0	2 000
<b>Emisje</b>	0	0
<b>Rozliczenia</b>	245	97
<b>Reklasyfikacje do poziomu 1</b>	0	0
<b>Reklasyfikacje do poziomu 2</b>	4 558	0
<b>Wartość na dzień bilansowy</b>	10 830	999

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

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

przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi dokonuje się rekalkulacji spreadu kredytowego w taki sposób, aby wartość z modelu równała się wartości skorygowanej.

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

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2025*	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2024*
Dłużne papiery wartościowe i Listy zastawne	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 13 tys. zł oraz 13 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 3 tys. zł oraz 3 tys. zł.

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

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

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

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

**Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności**

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

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

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

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

**Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

**Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

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

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

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

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.