

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Subfunduszu inPZU Puls Życia 2040 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 2040 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	205 044	278 492	38,23	250 173	276 452	54,90
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	1 776	1 878	0,37
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	1 929	1 741	0,35
Listy zastawne	500	501	0,07	500	499	0,10
Dłużne papiery wartościowe	318 284	334 897	45,97	209 482	214 034	42,50
Instrumenty pochodne	0	1 099	0,15	0	60	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	1 289	1 508	0,30
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	523 828	614 989	84,42	465 149	496 172	98,53

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.

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Adobe Systems Inc (US00724F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	861	Stany Zjednoczone	1 963	1 085	0,15
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	45 115	Polska	517	411	0,06
ALIOR (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	37 810	Polska	3 857	4 176	0,57
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	295 174	Luksemburg	9 139	9 156	1,26
Alphabet Inc (US02079K3059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 773	Stany Zjednoczone	1 035	1 999	0,27
Amazon.com Inc (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	3 569	Stany Zjednoczone	2 075	2 967	0,41
Apple Inc (US0378331005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 927	Stany Zjednoczone	2 218	2 866	0,39
Archicom SA (PLARHCM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	34 926	Polska	768	1 568	0,22
ARLEN SA (PLARLEN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	113 446	Polska	4 052	3 369	0,46
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	356	Holandia	924	1 386	0,19
ATC CARGO SA (PLATCRG00013)	Inny aktywny rynek	NewConnect	6 315	Polska	99	95	0,01
AUTOPARTN (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	99 279	Polska	2 357	1 648	0,23
Axon Enterprise Inc (US05464C1018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 729	Stany Zjednoczone	3 769	3 537	0,49
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	8 983	Wielka Brytania	491	745	0,10
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 012	Polska	9 870	14 082	1,93
BGZBNPP (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 137	Polska	1 218	1 323	0,18

Bioceltix SA (PLBCLTX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	89 034	Polska	6 491	6 909	0,95
Broadcom Inc (US11135F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 860	Stany Zjednoczone	2 310	2 319	0,32
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 067	Polska	5 235	6 421	0,88
Cameco Corp (CA13321L1085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	18 995	Kanada	4 540	6 276	0,86
Captor Therapeutics (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	52 618	Polska	2 129	3 788	0,52
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	17 420	Polska	2 851	2 083	0,29
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	11 319	Polska	2 763	2 728	0,37
Cloudflare Inc (US18915M1071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 853	Stany Zjednoczone	1 348	1 316	0,18
CREOTECH (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 692	Polska	699	1 802	0,25
CrowdStrike Holdings Inc (US22788C1053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 117	Stany Zjednoczone	796	1 886	0,26
cyber_Folks S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	21 959	Polska	1 956	4 524	0,62
DEVELIA (PLLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	75 836	Polska	357	641	0,09
DexCom Inc (US2521311074)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	9 139	Stany Zjednoczone	2 771	2 185	0,30
Diagnostyka SA (PLDGNST00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	13 881	Polska	1 458	2 374	0,33
DINOPL (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	163 809	Polska	6 906	6 773	0,93
DOMDEV (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 505	Polska	1 024	1 659	0,23
First Solar Inc (US3364331070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 091	Stany Zjednoczone	1 284	1 967	0,27
HiProMine SA (PLHPRMN00037)	Inny aktywny rynek	NewConnect	8 742	Polska	1 259	822	0,11
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	85 750	Polska	4 656	3 795	0,52

Intuitive Surgical Inc (US46120E6023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 334	Stany Zjednoczone	1 912	2 721	0,37
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	33 716	Polska	4 181	9 466	1,30
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 678	Polska	4 383	5 270	0,72
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	518	Polska	6 576	10 779	1,48
Medinice SA (PLMDNCE00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	336 770	Polska	3 100	5 725	0,80
Meta Platforms Inc (US30303M1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 188	Stany Zjednoczone	3 195	2 824	0,39
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	3 197	Stany Zjednoczone	4 532	5 569	0,77
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	245 704	Polska	2 703	3 641	0,50
MURAPOL (PLMURPL00190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	19 026	Polska	729	752	0,10
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 523	Polska	1 747	2 054	0,28
NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	64 084	Polska	5 095	6 043	0,83
Novartis AG (CH0012005267)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	1 350	Szwajcaria	578	672	0,09
Novo Nordisk A/S (DK0062498333)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	3 120	Dania	1 451	574	0,08
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	20 110	Stany Zjednoczone	8 038	13 508	1,86
On Holding AG (CH1134540470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 598	Szwajcaria	1 069	937	0,13
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	50 172	Polska	5 411	10 290	1,41
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	75 232	Polska	4 434	7 230	0,99
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	244 834	Polska	8 619	20 850	2,86
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	154 838	Polska	6 273	10 334	1,42

RAINBOW (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	19 341	Polska	2 396	2 928	0,40
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	783	Niemcy	935	5 166	0,71
Salesforce.com Inc (US79466L3024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	859	Stany Zjednoczone	872	820	0,11
SANPL2 (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 872	Polska	5 248	5 929	0,81
SAP SE (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	3 265	Niemcy	3 461	2 875	0,39
Scanway SA (PLSCWAY00018)	Inny aktywny rynek	NewConnect	37 470	Polska	5 739	6 519	0,90
Scope Fluidics SA (PLSCPFL00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	15 608	Polska	2 267	2 126	0,29
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	14 991	Polska	586	807	0,11
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	473 797	Polska	1 781	4 095	0,56
Thales SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	749	Francja	464	728	0,10
The TJX Companies, Inc. (US8725401090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 343	Stany Zjednoczone	867	1 296	0,18
TORPOL (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	9 900	Polska	372	577	0,08
UnitedHealth Group Inc (US91324P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	394	Stany Zjednoczone	960	468	0,06
Vercom SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	16 032	Polska	1 766	2 075	0,28
VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	35 025	Polska	2 560	4 196	0,58
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	55 765	Polska	1 767	4 005	0,55
Zabka Group SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	133 488	Luksemburg	2 870	3 057	0,42
Zscaler Inc (US98980G1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 117	Stany Zjednoczone	922	905	0,12
Razem aktywny rynek regulowany			3 316 363		197 947	271 056	37,21
Razem aktywny rynek nieregulowany			52 527		7 097	7 436	1,02

Razem nienotowane na rynku aktywnym	0		0	0	0,00
Razem	3 368 890		205 044	278 492	38,23

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	1	500	501	0,07
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										1	500	501	0,07
Razem										1	500	501	0,07

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								250	1 026	1 061	0,14
a) Obligacje								250	1 026	1 061	0,14
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	60	50	60	0,01
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	90	900	903	0,12

PS1026 (PL0000113460)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stale 0,25%	1 000,00	100	76	98	0,01
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								304 517	317 258	333 836	45,83
a) Obligacje								304 517	317 258	333 836	45,83
ALRPW Float 06/09/28 PLN (PLALIOR00276)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2028-06-09	Zmienne 5,96%	500 000,00	2	1 000	1 015	0,14
ALRPW Float 06/15/27 PLN (PLALIOR00268)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2027-06-15	Zmienne 6,75%	500 000,00	2	1 000	1 018	0,14
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	205	205	214	0,03
BGOSK 3 7/8 03/13/35 EUR (XS2902087423)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-03-13	Stale 3,875%	1 000,00	130	556	572	0,08
BGOSK 4 03/13/32 EUR (XS2778272471)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-13	Stale 4,00%	1 000,00	250	1 074	1 132	0,16
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2039-03-13	Stale 4,375%	1 000,00	322	1 380	1 423	0,20
BGOSK 5 1/8 02/22/33 EUR (XS2589727168)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-02-22	Stale 5,125%	1 000,00	1 290	5 854	6 276	0,86
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	1	500	519	0,07
BULENR 4 1/4 06/19/30 EUR (XS3090933485)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2030-06-19	Stale 4,25%	1 000,00	100	424	432	0,06
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	1	507	511	0,07
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	1	426	423	0,06
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	2	1 000	1 026	0,14
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stale 1,75%	1 000,00	36 340	27 576	31 015	4,26

DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stale 2,50%	1 000,00	9 650	8 800	9 589	1,32
DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stale 2,75%	1 000,00	380	328	362	0,05
DS1030 (PL0000112736)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stale 1,25%	1 000,00	9 125	6 920	7 901	1,07
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stale 6,00%	1 000,00	43 528	45 078	47 003	6,45
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stale 5,00%	1 000,00	14 720	14 326	14 790	2,03
DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stale 5,00%	1 000,00	9 200	8 949	9 162	1,26
ENEA0530 (PLO129600030)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2030-05-21	Zmienne 5,87%	100 000,00	4	400	413	0,06
ERBUD S.A. Seria E (PLO110200014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	2029-02-27	Zmienne 7,70%	1 000,00	393	393	404	0,06
FPC0235 (PL0000500468)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-02-03	Stale 6,00%	1 000,00	2 280	2 326	2 512	0,34
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stale 1,75%	1 000,00	1 265	1 091	1 224	0,17
FPC0332 (PL0000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 4,70%	1 000,00	23 550	22 231	22 751	3,12
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stale 6,75%	1 000,00	1 685	1 830	2 023	0,28
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stale 1,875%	1 000,00	45	47	44	0,01
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stale 2,125%	1 000,00	2 700	2 271	2 465	0,34
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,50%	1 000,00	4 950	4 834	4 874	0,67
FPC0733 (PL0000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stale 2,25%	1 000,00	1 435	1 115	1 203	0,17
Gm. Miasto Marki 12/22/39 seria J25 (PLO208000532)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Marki	Polska	2039-12-22	Zmienne 5,52%	1 000,00	800	807	809	0,11

INPSTN 4 04/01/31 EUR (XS3176794595)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	InPost S.A.	Polska	2031-04-01	Stale 4,00%	1 000,00	100	425	428	0,06
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stale 2,00%	1 075,37	6 400	6 019	6 311	0,87
LATVEN 3.612 11/13/30 EUR (XS3227294132)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LATVENERGO AS	Łotwa	2030-11-13	Stale 3,612%	1 000,00	100	426	421	0,06
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	100	425	435	0,06
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	5	2 237	2 248	0,31
Miasto Gmina Buk 20112040 B24 (PLO280400246)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto i Gmina Buk	Polska	2040-11-20	Zmienne 7,16%	1 000,00	300	305	308	0,04
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	19	190	192	0,03
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stale 6,50%	1 000,00	30	128	112	0,01
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	190	803	824	0,11
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	130	568	566	0,08
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	3	1 500	1 556	0,21
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	435	435	440	0,06
PKNPW 3 5/8 07/02/32 EUR (XS3104553931)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	ORLEN S.A.	Polska	2032-07-02	Stale 3,625%	1 000,00	104	439	447	0,06
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	4	2 000	2 051	0,28
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	1	500	513	0,07
PKO280229 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-02-28	Zmienne 6,29%	500 000,00	1	500	521	0,07

PKO280827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-08-28	Zmienne 6,24%	100 000,00	5	506	519	0,07
PKOBP 3 3/8 06/16/28 EUR (XS2965663656)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-06-16	Zmienne 3,375%	1 000,00	100	428	433	0,06
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	100	427	431	0,06
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	100	431	446	0,06
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	158	684	707	0,10
PPCGA 4 1/4 10/31/30 EUR (XS3195996494)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Public Power Corporation	Grecja	2030-10-31	Stale 4,25%	1 000,00	100	425	432	0,06
PS0131 (PL0000118519)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-01-25	Stale 4,50%	1 000,00	1 000	989	1 039	0,14
PS0527 (PL0000114393)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stale 3,75%	1 000,00	450	413	461	0,06
PS0728 (PL0000115192)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stale 7,50%	1 000,00	13 150	14 420	14 706	2,02
PS0729 (PL0000116760)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stale 4,75%	1 000,00	11 770	11 370	12 217	1,68
PS0730 (PL0000117990)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-07-25	Stale 4,50%	1 000,00	21 200	20 836	21 641	2,97
PUPRIN 3 7/8 10/16/31 EUR (XS3205843702)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Public Property Invest ASA	Norwegia	2031-10-16	Stale 3,875%	1 000,00	100	421	418	0,06
RCSRDS 4 5/8 10/29/31 EUR (XS3216614084)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Digi Romania SA	Rumunia	2031-10-29	Stale 4,625%	1 000,00	135	573	574	0,08

ROMANI 1 3/4 07/13/30 (XS2364199757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-07-13	Stale 1,75%	1 000,00	50	164	193	0,03
ROMANI 5 5/8 02/22/36 EUR (XS2770920937)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2031-03-22	Stale 5,375%	1 000,00	113	491	517	0,07
SCRSBE 5 1/8 07/17/30 EUR (BE0390149152)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	SILFIN NV	Belgia	2030-07-17	Stale 5,125%	100 000,00	2	905	913	0,13
SENSK 3 7/8 11/20/32 EUR (XS3235873372)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Slovenske Elektrarne A.S.	Słowacja	2032-11-20	Stale 3,875%	1 000,00	100	421	423	0,06
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	8	800	807	0,11
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	5	500	500	0,07
USTKA/VAR MUN BD 20391120 SER-L23 (PLO272900286)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Ustka	Polska	2039-11-20	Zmienne 5,87%	1 000,00	950	950	917	0,13
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	493	493	504	0,07
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	700	700	708	0,10
VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-04-15	Zmienne 5,99%	1 000,00	600	601	612	0,08
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stale 2,75%	1 000,00	11 300	10 230	11 255	1,53
WS0429 (PL0000105391)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stale 5,75%	1 000,00	32 060	32 728	34 878	4,79
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	9 500	9 208	9 388	1,29
WZ0930 (PL0000118170)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	3 150	3 038	3 091	0,41
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	340	331	340	0,05
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	21 600	20 808	21 437	2,94

WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	2 900	2 819	2 851	0,39
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								397	1 643	1 692	0,23
Razem aktywny rynek nieregulowany								264 136	266 475	281 594	38,65
Razem nienotowane na rynku aktywnym								40 234	50 166	51 611	7,09
Razem								304 767	318 284	334 897	45,97

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						16	0	0	0,00
S&P500 EMINI FUT MAR26_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	S&P 500 Indeks	16	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						15	0	1 083	0,15
FX Swap CAD PLN 15.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CAD (435 000,00)	1	0	-4	0,00
FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF (10 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap DKK PLN 15.12.2025 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (5 650 000,00)	1	0	8	0,00
FX Swap DKK PLN 19.12.2025 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (550 000,00)	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 (115 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap EUR PLN 07.11.2025 09.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (3 742 000,00)	1	0	192	0,03
FX Swap EUR PLN 14.10.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (3 000 000,00)	1	0	170	0,02

FX Swap EUR PLN 18.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (170 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (200 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap EUR PLN 28.11.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 500 000,00)	1	0	25	0,00
FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (65 000,00)	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 (1 950 000,00)	1	0	9	0,00
FX Swap USD PLN 12.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (8 300 000,00)	1	0	268	0,04
FX Swap USD PLN 14.07.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (9 000 000,00)	1	0	421	0,06
FX Swap USD PLN 16.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (640 000,00)	1	0	-11	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						16	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						15	0	1 083	0,15
Razem						31	0	1 083	0,15

Tabele Dodatkowe

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	39 902	44 609	46 499	6,40
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Cyber_folks S.A.	6 599	0,90
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	26 972	3,70
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	29 779	4,08

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	884	0,12
DS0432 (PL0000113783)	939	0,13
DS1033 (PL0000115291)	2 376	0,32
DS1035 (PL0000118188)	598	0,08
FPC0328 (PL0000500310)	24	0,00
FPC0332 (PL0000500476)	2 512	0,35
FPC0631 (PL0000500328)	3 742	0,51
FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	0	0,00
FX Swap EUR PLN 03.12.2025 16.01.2026	1	0,00
FX Swap EUR PLN 18.12.2025 09.01.2026	1	0,00
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	3	0,00
FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	-1	0,00
FX Swap USD PLN 16.12.2025 12.01.2026	-11	0,00
IZ0836 (PL0000117024)	1 794	0,25
PEOPW Float 04/04/35 PLN (PLPEKAO00388)	1 555	0,21
Toyota Leasing Polska seria TLP0928 (PLO338400057)	500	0,07
VW Float 10/13/28 PLN seria VVWFS018 131028 (PLO309000175)	708	0,10
WZ0330 (PL0000117198)	988	0,14

BILANS Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
I. Aktywa	728 505	503 586
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 331	3 005
2. Należności	61 507	4 409
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	21 678	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	561 778	468 762
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	53 211	27 410
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	6 707	14 058
III. Aktywa netto (I-II)	721 798	489 528
IV. Kapitał subfunduszu	531 296	425 001
1. Kapitał wpłacony	576 979	446 984
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-45 683	-21 983
V. Dochody zatrzymane	104 952	38 450
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	33 411	19 356
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	71 541	19 094
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	85 550	26 077
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	721 798	489 528

Liczba jednostek uczestnictwa	4 782 306,5947	3 996 209,8540
A	2 535,4832	194,4347
D	43 835,3057	20 793,7587
O	19 592,7831	7 039,3478
P	3 781 968,7730	3 575 554,8787
R	232 959,6796	115 738,8744
S	205 945,1935	153 687,3066
W	495 469,3766	123 201,2531
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	149,21	121,35
D	149,61	121,62
O	148,88	121,09
P	151,10	122,52
R	149,32	121,45
S	151,55	123,17
W	150,37	122,14

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Przychody z lokat	22 408	19 041
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8 901	9 323
2. Przychody odsetkowe	13 501	8 815
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	890
4. Pozostałe	6	13
II. Koszty subfunduszu	8 353	2 039
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	1 566	1 056
- stała część wynagrodzenia	1 566	1 041
- zmienna część wynagrodzenia	0	15
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	147	126
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	5	3
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	303	545
11. Ujemne saldo różnic kursowych	6 026	0
12. Pozostałe, w tym:	306	309
z tytułu opłat za prowadzenie rejestru uczestników	0	165
z tytułu podatków od dywidend	0	127
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	8 353	2 039
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	14 055	17 002
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	111 920	13 330
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	52 447	11 976
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	59 473	1 354
- z tytułu różnic kursowych	-2 486	1 734
VII. Wynik z operacji	125 975	30 332
VIII. Podatek dochodowy	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	27,86	-1,76
D	27,99	8,06
O	27,79	7,74
P	28,58	8,74
R	27,87	8,01
S	28,39	8,54
W	28,23	8,52

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

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	489 528	391 934
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	125 975	30 332
a) przychody z lokat netto	14 055	17 002
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	52 447	11 976
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	59 473	1 354
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	125 975	30 332
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:	106 295	67 262
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	129 995	80 741
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-23 700	-13 479
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	232 270	97 594
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	721 798	489 528
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	617 201	450 832
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	957 261,9915	662 987,8426
A	3 655,4941	194,4347
D	26 149,3488	21 085,9732
O	14 296,7596	7 964,1537
P	306 562,5781	344 139,0443
R	133 042,9580	71 443,5985
S	56 717,7201	121 782,6554
W	416 837,1328	96 377,9828
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	171 165,2508	111 424,2022
A	1 314,4456	0,0000
D	3 107,8018	5 273,3541
O	1 743,3243	1 795,3906
P	100 148,6838	92 841,7758
R	15 822,1528	9 491,3021
S	4 459,8332	1 602,7839
W	44 569,0093	419,5957
c) saldo zmian	786 096,7407	551 563,6404
A	2 341,0485	194,4347
D	23 041,5470	15 812,6191
O	12 553,4353	6 168,7631
P	206 413,8943	251 297,2685
R	117 220,8052	61 952,2964
S	52 257,8869	120 179,8715
W	372 268,1235	95 958,3871

2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 146 044,5332	4 188 782,5417
A	3 849,9288	194,4347
D	52 495,2661	26 345,9173
O	24 025,2117	9 728,4521
P	4 025 956,1145	3 719 393,5364
R	287 118,1362	154 075,1782
S	212 054,7203	155 337,0002
W	540 545,1556	123 708,0228
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	363 737,9385	192 572,6877
A	1 314,4456	0,0000
D	8 659,9604	5 552,1586
O	4 432,4286	2 689,1043
P	243 987,3415	143 838,6577
R	54 158,4566	38 336,3038
S	6 109,5268	1 649,6936
W	45 075,7790	506,7697
c) saldo zmian	4 782 306,5947	3 996 209,8540
A	2 535,4832	194,4347
D	43 835,3057	20 793,7587
O	19 592,7831	7 039,3478
P	3 781 968,7730	3 575 554,8787
R	232 959,6796	115 738,8744
S	205 945,1935	153 687,3066
W	495 469,3766	123 201,2531
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	4 782 306,5947	3 996 209,8540
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	121,35	-
D	121,62	113,56
O	121,09	113,35
P	122,52	113,78
R	121,45	113,45
S	123,17	114,63
W	122,14	113,61
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	149,21	121,35
D	149,61	121,62
O	148,88	121,09
P	151,10	122,52
R	149,32	121,45
S	151,55	123,17
W	150,37	122,14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	22,96	-1,44
D	23,01	7,10

O	22,95	6,83
P	23,33	7,68
R	22,95	7,05
S	23,04	7,45
W	23,11	7,51
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	121,99	118,79
D	122,23	111,80
O	121,73	111,59
P	123,18	112,31
R	122,04	111,70
S	123,82	113,14
W	122,79	112,14
- data wyceny		
A	2025-01-13	2024-10-31
D	2025-01-13	2024-01-17
O	2025-01-13	2024-01-17
P	2025-01-13	2024-01-17
R	2025-01-13	2024-01-17
S	2025-01-13	2024-01-17
W	2025-01-13	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	149,30	123,71
D	149,70	125,89
O	148,97	125,63
P	151,19	127,04
R	149,41	125,74
S	151,64	127,84
W	150,46	126,75
- data wyceny		
A	2025-12-30	2024-12-09
D	2025-12-30	2024-07-12
O	2025-12-30	2024-07-12
P	2025-12-30	2024-07-12
R	2025-12-30	2024-07-12
S	2025-12-30	2024-07-12
W	2025-12-30	2024-07-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	149,30	121,43
D	149,70	121,70
O	148,97	121,17
P	151,19	122,60
R	149,41	121,53
S	151,64	123,25
W	150,46	122,22
- data wyceny		
	2025-12-30	2024-12-30

IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,35	0,45
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,25	0,23
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 je według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
3. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

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

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	49 607	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	2	12
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	11 898	4 397
należności od Towarzystwa	0	29
rozliczenie subskrypcji	0	840
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	11 849	3 502
Razem	61 507	4 409

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	0	20
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	5 069	12 159
Z tytułu instrumentów pochodnych	16	1 153
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	596	540
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	9	22
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	2	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	13	13
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 002	151
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	800	0
Razem	6 707	14 058

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

	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			30 331		3 005
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	4 655	4 655	2 835	2 835
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CAD	3	9	3	10
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CHF	3	12	4	16
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	DKK	31	18	16	9
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	87	367	2	10
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	2	9	8	39
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SEK	15	6	15	6
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	7 012	25 255	20	80
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ZAR	2	0	2	0

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			3 944		3 332
-	PLN	3 225	3 225	2 457	2 457
-	CAD	3	9	2	7
-	CHF	5	22	4	20
-	DKK	73	41	44	25
-	EUR	62	261	106	457

-	GBP	3	16	9	46
-	RON	4	5	0	0
-	SEK	20	8	88	33
-	USD	96	357	72	287
-	ZAR	2	0	2	0

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	357 076	49,02%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	21 678	2,98%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	283 286	38,88%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	52 112	7,16%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	5 069	0,70%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	5 069	0,70%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	88 726	12,17%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	43 620	5,98%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	45 106	6,19%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	214 533	42,60%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	189 061	37,54%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25 472	5,06%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	12 159	2,41%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	12 159	2,41%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	44 123	8,74%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	29 247	5,80%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 876	2,94%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	450 013	61,77%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 331	4,16%
Należności	61 507	8,44%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	21 678	2,98%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	283 286	38,88%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	53 211	7,31%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	46 499	6,40%
Dłużne papiery wartościowe	46 499	6,40%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	259 595	35,60%
Dłużne papiery wartościowe	259 595	35,60%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	222 007	44,09%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 005	0,60%
Należności	4 409	0,88%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	189 061	37,54%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25 532	5,07%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	182 912	36,32%
Dłużne papiery wartościowe	182 912	36,32%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	137 743	18,93%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 676	3,53%
Należności	16 350	2,24%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	94 618	13,01%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 099	0,15%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	16	0,00%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	95 615	18,99%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	170	0,04%
Należności	2 630	0,52%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	92 755	18,42%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	60	0,01%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 153	0,23%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
USD	7,03%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
USD	11,36%

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

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

NOTA 6 Instrumenty pochodne

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

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	3	842	PLN	200	EUR	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap SEK PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	9	753	PLN	1 950	SEK	2026-01-09
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 18.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	718	PLN	170	EUR	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 15.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	435	CAD	1 140	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-11	640	USD	2 297	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	170	3 000	EUR	12 856	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	10	CHF	45	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 15.12.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	5 650	DKK	3 208	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	FX Swap DKK PLN 19.12.2025 15.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	311	PLN	550	DKK	2026-01-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.07.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	421	9 000	USD	32 877	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	65	GBP	314	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	25	1 500	EUR	6 369	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	115	EUR	488	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 12.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	268	8 300	USD	30 156	PLN	2026-01-16

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.11.2025 09.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	192	3 742	EUR	16 038	PLN	2026-02-09
----------------	--	---------	------------------------------------	-----	-------	-----	--------	-----	------------

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	S&P500 EMINI FUT MAR26	ESH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	208	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2026-03-20

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	FX Swap SEK PLN 18.12.2024 16.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	6	723	1 950	2025-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 12.07.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-898	6 000	23 709	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	15	13 365	7 679	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	435	1 248	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	10	160	738	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-15	3 900	16 668	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	170	881	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-239	6 570	26 712	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	150	641	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.06.2024 14.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	19	155	685	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	-112	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	16	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2025-03-21

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

	31.12.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	21 678	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	21 678	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	5 069	12 159
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	5 069	12 159
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

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

Pozycja bilansowa	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		30 331		3 005
PLN	4 655	4 655	2 835	2 835
CAD	3	9	3	10
CHF	3	12	4	16
DKK	31	18	16	9
EUR	87	367	2	10
GBP	2	9	8	39
SEK	15	6	15	6
USD	7 012	25 255	20	80
ZAR	2	0	2	0
Należności		61 507		4 409
PLN	45 157	45 157	1 779	1 779
EUR	1 393	5 888	330	1 411
GBP	71	342	0	0
USD	2 810	10 120	297	1 219
Transakcje reverse repo / buy-sell back		21 678		0
PLN	21 678	21 678	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		561 778		468 762
PLN	467 160	467 160	376 007	376 007
CAD	2 387	6 276	668	1 908
CHF	148	672	188	853
DKK	1 014	574	8 052	4 614
EUR	8 296	35 065	5 558	23 750

GBP	154	745	206	1 063
USD	14 240	51 286	14 768	60 567
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		53 211		27 410
PLN	52 112	52 112	27 350	27 350
CAD	0	0	2	5
CHF	0	0	2	10
DKK	16	9	26	15
EUR	93	393	4	19
GBP	0	0	1	5
SEK	23	9	16	6
USD	191	688	0	0
Zobowiązania		6 707		14 058
PLN	6 691	6 691	12 905	12 905
CAD	2	4	0	0
CHF	0	0	0	0
EUR	0	0	4	16
GBP	0	1	0	0
USD	3	11	277	1 137

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

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	0	1 653
Kwity depozytowe	0	110	0	74
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	73	0	49

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-4 331	-2 657	-1 371	0
Kwity depozytowe	-309	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-5	-12	-2	-42

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-119	0	-445	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	44 362	10 564
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 085	1 412
RAZEM	52 447	11 976

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	56 939	2 951
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 534	-1 597
RAZEM	59 473	1 354

Wyplacone dochody

Nie dotyczy

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

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

NOTA 11 Koszty Subfunduszu**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Część stała wynagrodzenia	1 566	1 041
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	15
RAZEM	1 566	1 056

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	721 798	489 528	391 934
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	149,21	121,35	-
D	149,61	121,62	113,56
O	148,88	121,09	113,35
P	151,10	122,52	113,78
R	149,32	121,45	113,45
S	151,55	123,17	114,63
W	150,37	122,14	113,61

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	538 086	74,54	61 495	8,52	15 408	2,14
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	538 086	74,54	61 495	8,52	15 408	2,14
Akcje	278 492	38,58	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	501	0,07
Dłużne papiery wartościowe	259 594	35,96	60 396	8,37	14 907	2,07
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 099	0,15	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
II. Zobowiązania	0	0,00	16	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	16	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	462 614	94,51	24 834	5,07	8 724	1,78
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	462 614	94,51	24 834	5,07	8 724	1,78
Akcje	276 452	56,47	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	1 878	0,38	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	1 741	0,36	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	499	0,10
Dłużne papiery wartościowe	182 913	37,37	22 896	4,68	8 225	1,68
Instrumenty pochodne	0	0,00	60	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	1 508	0,31	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	1 153	0,24	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 153	0,24	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2025
Razem	10,66

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	6,85

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	21 678	2,98
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	5 069	75,58
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

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

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	12 159	86,49
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	8 225	499
Kupna	3 091	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	8 868	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	779	32
- przychody odsetkowe	612	30
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	106	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	61	2
Sprzedaże	4 637	0
Emisje	0	0
Rozliczenia	602	30
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	817	0
Wartość na dzień bilansowy	14 907	501

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Wartość na poprzedni dzień bilansowy	952	0
Kupna	5 318	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	3 324	499
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	227	0
- przychody odsetkowe	258	0
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-31	0
Sprzedaże	0	0
Emisje	0	0
Rozliczenia	181	0
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	1 415	0
Wartość na dzień bilansowy	8 225	499

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 (-) 8 tys. zł oraz 8 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 4 tys. zł oraz 4 tys. zł.

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

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

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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