

## ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Subfunduszu inPZU Puls Życia 2060 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 2060 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	21 304	26 447	68,79	12 828	14 078	74,17
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	147	155	0,82
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	65	59	0,31
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	7 285	7 642	19,88	3 153	3 219	16,96
Instrumenty pochodne	0	60	0,15	0	2	0,02
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	66	77	0,41
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>28 589</b>	<b>34 149</b>	<b>88,82</b>	<b>16 259</b>	<b>17 590</b>	<b>92,69</b>

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

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

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

<b>AKCJE</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Liczba</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Adobe Systems Inc (US00724F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	67	Stany Zjednoczone	152	84	0,22
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 360	Polska	51	40	0,10
ALIOR (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 538	Polska	363	391	1,02
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	29 017	Luksemburg	915	900	2,34
Alphabet Inc (US02079K3059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	186	Stany Zjednoczone	112	210	0,55
Amazon.com Inc (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	335	Stany Zjednoczone	230	278	0,72
Apple Inc (US0378331005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	291	Stany Zjednoczone	228	285	0,74
Archicom SA (PLARHCM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 961	Polska	43	88	0,23
ARLEN SA (PLARLEN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	8 217	Polska	299	244	0,63
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	36	Holandia	97	140	0,36
ATC CARGO SA (PLATCRG00013)	Inny aktywny rynek	NewConnect	1 032	Polska	16	15	0,04
AUTOPARTN (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	8 595	Polska	207	143	0,37
Axon Enterprise Inc (US05464C1018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	177	Stany Zjednoczone	415	362	0,94
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	702	Wielka Brytania	40	58	0,15
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	412	Polska	1 076	1 446	3,76
BGZBNPP (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	955	Polska	115	125	0,33
Bioceltix SA (PLBCLTX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	9 853	Polska	803	765	1,99
Broadcom Inc (US11135F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	190	Stany Zjednoczone	236	237	0,62
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	937	Polska	499	598	1,56
Cameco Corp (CA13321L1085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	1 886	Kanada	473	623	1,62
Captor Therapeutics (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	408	Polska	16	29	0,08
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 789	Polska	317	214	0,56
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 112	Polska	273	268	0,70
Cloudflare Inc (US18915M1071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	185	Stany Zjednoczone	135	131	0,34
CREOTECH (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	468	Polska	66	180	0,47
CrowdStrike Holdings Inc (US22788C1053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	95	Stany Zjednoczone	95	160	0,42

cyber_Folks S.A. (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 097	Polska	242	432	1,12
DEVELIA (PLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 525	Polska	31	55	0,14
DexCom Inc (US2521311074)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	837	Stany Zjednoczone	271	200	0,52
Diagnostyka SA (PLDGNST00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 325	Polska	139	227	0,59
DINOPL (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	16 071	Polska	719	665	1,73
DOMDEV (PLMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	488	Polska	80	124	0,32
First Solar Inc (US3364331070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	338	Stany Zjednoczone	227	318	0,83
HiProMine SA (PLHPRMN00037)	Inny aktywny rynek	NewConnect	561	Polska	85	53	0,14
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	8 616	Polska	510	381	0,99
Intuitive Surgical Inc (US46120E6023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	135	Stany Zjednoczone	211	275	0,72
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 314	Polska	411	931	2,42
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	973	Polska	392	480	1,25
L3Harris Technologies Inc (US5024311095)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	130	Stany Zjednoczone	136	137	0,36
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	50	Polska	694	1 040	2,71
Medinice SA (PLMDNCE00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	39 360	Polska	362	669	1,74
Meta Platforms Inc (US30303M1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	83	Stany Zjednoczone	223	197	0,51
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	314	Stany Zjednoczone	516	547	1,42
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	23 146	Polska	258	343	0,89
MURAPOL (PLMURPL00190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 557	Polska	255	259	0,67
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	238	Polska	185	194	0,50
NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 945	Polska	388	466	1,21
Novartis AG (CH0012005267)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	104	Szwajcaria	44	52	0,14
Novo Nordisk A/S (DK0062498333)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	232	Dania	114	43	0,11
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 423	Stany Zjednoczone	649	956	2,49
On Holding AG (CH1134540470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	530	Szwajcaria	102	89	0,23
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 932	Polska	684	1 011	2,63
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 395	Polska	424	711	1,85
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	24 068	Polska	1 274	2 050	5,33
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	14 826	Polska	689	989	2,57
RAINBOW (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 805	Polska	215	273	0,71
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	83	Niemcy	282	548	1,43

Ryvu Therapeutics SA (PLSELV00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2	Polska	0	0	0,00
Salesforce.com Inc (US79466L3024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	85	Stany Zjednoczone	97	81	0,21
SANPL2 (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 068	Polska	516	582	1,51
SAP SE (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	315	Niemcy	334	277	0,72
Scanway SA (PLSCWAY00018)	Inny aktywny rynek	NewConnect	2 770	Polska	424	482	1,25
Scope Fluidics SA (PLSCPFL00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 127	Polska	309	290	0,75
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 009	Polska	78	108	0,28
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	45 368	Polska	235	392	1,02
Thales SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	64	Francja	37	62	0,16
The TJX Companies, Inc. (US8725401090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	215	Stany Zjednoczone	77	119	0,31
TORPOL (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	800	Polska	30	47	0,12
UnitedHealth Group Inc (US91324P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	41	Stany Zjednoczone	100	49	0,13
Vercom SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 493	Polska	164	193	0,50
VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 469	Polska	248	296	0,77
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 910	Polska	201	353	0,92
Zabka Group SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	13 626	Luksemburg	293	312	0,81
Zscaler Inc (US98980G1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	92	Stany Zjednoczone	77	75	0,20
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>321 396</b>		<b>20 779</b>	<b>25 897</b>	<b>67,36</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>4 363</b>		<b>525</b>	<b>550</b>	<b>1,43</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>325 759</b>		<b>21 304</b>	<b>26 447</b>	<b>68,79</b>

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>267</b>	<b>251</b>	<b>283</b>	<b>0,74</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>267</b>	<b>251</b>	<b>283</b>	<b>0,74</b>
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	155	139	156	0,41
EFLSA013 190526 PLN (PLO317500133)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-05-19	Zmienne 5,22%	10 000,00	2	20	20	0,05
PS1026 (PL0000113460)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	110	92	107	0,28
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>7 375</b>	<b>7 034</b>	<b>7 359</b>	<b>19,14</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>7 375</b>	<b>7 034</b>	<b>7 359</b>	<b>19,14</b>
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	4	4	4	0,01
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	847	645	723	1,88
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	105	96	104	0,27
DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	140	125	133	0,35
DS1030 (PL0000112736)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	120	91	104	0,27

DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	1 440	1 490	1 555	4,03
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	650	631	653	1,70
DS1035 (PL0000118188)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	390	381	389	1,01
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	4	4	4	0,01
FPC0235 (PL0000500468)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-02-03	Stałe 6,00%	1 000,00	20	20	22	0,06
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	10	9	10	0,02
FPC0332 (PL0000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 4,70%	1 000,00	550	519	531	1,38
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	20	22	24	0,06
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	7	7	7	0,02
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	85	73	78	0,20
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,50%	1 000,00	135	131	133	0,34
FPC0733 (PL0000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	115	95	97	0,25
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	10	10	10	0,03
INPPW Float 05/28/29 (PLINPRO000064)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Inpro S.A.	Polska	2029-05-28	Zmienne 7,03%	1 000,00	10	10	10	0,03
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 075,37	100	95	99	0,26
Miasto Gmina Buk 20112040 B24 (PLO280400246)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto i Gmina Buk	Polska	2040-11-20	Zmienne 7,16%	1 000,00	5	5	5	0,01
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	5	5	5	0,01

PS0130 (PL0000117370)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	20	19	21	0,05
PS0131 (PL0000118519)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	20	20	21	0,05
PS0527 (PL0000114393)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	100	92	102	0,27
PS0728 (PL0000115192)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	160	175	179	0,47
PS0729 (PL0000116760)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	300	290	311	0,81
PS0730 (PL0000117990)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	70	69	71	0,18
ROMANI 1 3/4 07/13/30 (XS2364199757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-07-13	Stałe 1,75%	1 000,00	10	33	38	0,10
ROMANI 5 5/8 02/22/36 EUR (XS2770920937)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2031-03-22	Stałe 5,375%	1 000,00	1	4	5	0,01
USTKA/VAR MUN BD 20401120 SER-M23 (PLO272900278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Ustka	Polska	2040-11-20	Zmienne 5,87%	1 000,00	10	10	10	0,03
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	7	7	7	0,02
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	7	7	7	0,02
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	10	10	10	0,03
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	100	91	100	0,26
WS0429 (PL0000105391)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	140	143	152	0,40
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	260	252	257	0,67

WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	75	73	75	0,20
WZ0930 (PL0000118170)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	880	849	864	2,25
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	50	49	50	0,13
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	188	184	187	0,49
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	195	189	192	0,50
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>11</b>	<b>37</b>	<b>43</b>	<b>0,11</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>6 700</b>	<b>6 353</b>	<b>6 683</b>	<b>17,39</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>931</b>	<b>895</b>	<b>916</b>	<b>2,38</b>
<b>Razem</b>								<b>7 642</b>	<b>7 285</b>	<b>7 642</b>	<b>19,88</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
S&P500 EMINI FUT MAR26_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	S&P 500 Indeks	1	0	0	0,00
SP500 MIC EMIN FUT MAR26_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	S&P 500 Indeks	16	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>8</b>	<b>0</b>	<b>59</b>	<b>0,15</b>
FX Swap CAD PLN 15.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CAD (21 000,00)	1	0	0	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 (5 000,00)	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 (285 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 07.11.2025 09.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (360 000,00)	1	0	19	0,05
FX Swap EUR PLN 28.11.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (15 000,00)	1	0	0	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 (5 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 12.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 260 000,00)	1	0	41	0,10
FX Swap USD PLN 16.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (62 000,00)	1	0	-1	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>8</b>	<b>0</b>	<b>59</b>	<b>0,15</b>
<b>Razem</b>						<b>25</b>	<b>0</b>	<b>59</b>	<b>0,15</b>

**Tabele Dodatkowe**

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

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	942	876	902	2,33
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Cyber_folks S.A.	625	1,62
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	2 391	6,22

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
DS0432 (PL0000113783)	84	0,22
DS1033 (PL0000115291)	162	0,42
FPC0332 (PL0000500476)	39	0,10
FPC0631 (PL0000500328)	54	0,13
FX Swap CAD PLN 15.12.2025 12.01.2026	0	0,00
FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	0	0,00
FX Swap EUR PLN 28.11.2025 14.01.2026	0	0,00
FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 16.12.2025 12.01.2026	-1	0,00
IZ0836 (PL0000117024)	25	0,07
VW Float 10/13/28 PLN seria VVWFS018 131028 (PLO309000175)	7	0,02
WZ0330 (PL0000117198)	10	0,03

**BILANS Subfunduszu**

	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Aktywa</b>	<b>38 446</b>	<b>18 980</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 847	850
2. Należności	1 487	239
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	963	301
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	33 173	16 929
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	976	661
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>198</b>	<b>627</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>38 248</b>	<b>18 353</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>29 240</b>	<b>16 153</b>
1. Kapitał wpłacony	39 011	21 100
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 771	-4 947
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>3 544</b>	<b>935</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 315	482
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 229	453
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>5 464</b>	<b>1 265</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>38 248</b>	<b>18 353</b>

	210 118,4175	130 455,3571
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>		
A	3 870,6963	0,8937
D	4 039,9013	1 783,7999
O	6 605,0057	4 636,2488
P	79 840,0042	65 044,0580
R	77 633,2542	48 833,0389
S	9 996,6088	5 526,9803
W	28 132,9470	4 630,3375
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
A	179,77	139,16
D	180,11	139,48
O	179,60	139,09
P	183,25	141,22
R	180,62	139,88
S	185,06	142,93
W	182,55	140,96

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

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu**

	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 042</b>	<b>604</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	578	445
2. Przychody odsetkowe	317	125
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	147	34
4. Pozostałe	0	0
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>209</b>	<b>184</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	110	62
- stała część wynagrodzenia	110	56
- zmienna część wynagrodzenia	0	6
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	54	61
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	26	18
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	0	26
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	19	17
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>209</b>	<b>184</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>833</b>	<b>420</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>5 975</b>	<b>508</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 776	279
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 199	229
- z tytułu różnic kursowych	-310	75
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>6 808</b>	<b>928</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
A	40,62	-7,29
D	40,62	9,99
O	40,51	9,88
P	42,03	11,54
R	40,75	10,37
S	42,14	11,38
W	41,59	11,25

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

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

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



**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu**

	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	18 353	11 056
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 808	928
a) przychody z lokat netto	833	420
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 776	279
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 199	229
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 808	928
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:	13 087	6 369
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	17 911	9 979
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-4 824	-3 610
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	19 895	7 297
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	38 248	18 353
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27 924	15 138
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	109 601,6654	70 826,0046
A	5 270,6039	14,9422
D	2 692,2808	1 982,8944
O	8 495,6529	11 451,2708
P	28 692,8171	26 778,1933
R	35 241,2088	22 053,6670
S	4 735,7683	4 456,9962
W	24 473,3336	4 088,0407
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	29 938,6050	25 650,6742
A	1 400,8013	14,0485
D	436,1794	681,5922
O	6 526,8960	9 553,3822
P	13 896,8709	11 066,9810
R	6 440,9935	3 707,0796
S	266,1398	246,9549
W	970,7241	380,6358
c) saldo zmian	79 663,0604	45 175,3304
A	3 869,8026	0,8937
D	2 256,1014	1 301,3022
O	1 968,7569	1 897,8886
P	14 795,9462	15 711,2123
R	28 800,2153	18 346,5874
S	4 469,6285	4 210,0413
W	23 502,6095	3 707,4049
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		

a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	277 455,7469	167 854,0815
A	5 285,5461	14,9422
D	5 171,3106	2 479,0298
O	23 436,0720	14 940,4191
P	107 456,9471	78 764,1300
R	96 099,8124	60 858,6036
S	10 509,7035	5 773,9352
W	29 496,3552	5 023,0216
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	67 337,3294	37 398,7244
A	1 414,8498	14,0485
D	1 131,4093	695,2299
O	16 831,0663	10 304,1703
P	27 616,9429	13 720,0720
R	18 466,5582	12 025,5647
S	513,0947	246,9549
W	1 363,4082	392,6841
c) saldo zmian	210 118,4175	130 455,3571
A	3 870,6963	0,8937
D	4 039,9013	1 783,7999
O	6 605,0057	4 636,2488
P	79 840,0042	65 044,0580
R	77 633,2542	48 833,0389
S	9 996,6088	5 526,9803
W	28 132,9470	4 630,3375
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	210 118,4175	130 455,3571
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	139,16	-
D	139,48	129,49
O	139,09	129,22
P	141,22	129,69
R	139,88	129,51
S	142,93	131,55
W	140,96	129,71
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	179,77	139,16
D	180,11	139,48
O	179,60	139,09
P	183,25	141,22
R	180,62	139,88
S	185,06	142,93
W	182,55	140,96
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,18	-3,92
D	29,13	7,71
O	29,13	7,64
P	29,76	8,89

R	29,12	8,01
S	29,48	8,65
W	29,50	8,67
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	139,73	136,69
D	140,00	126,51
O	139,61	126,37
P	141,95	127,15
R	140,40	126,52
S	143,58	128,96
W	141,62	127,16
- data wyceny		
A	2025-04-07	2024-11-15
D	2025-04-07	2024-01-17
O	2025-04-07	2024-01-17
P	2025-04-07	2024-01-17
R	2025-04-07	2024-01-17
S	2025-04-07	2024-01-17
W	2025-04-07	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	180,02	144,03
D	180,37	149,23
O	179,86	149,06
P	183,51	151,19
R	180,88	149,25
S	185,32	153,19
W	182,81	151,06
- data wyceny		
A	2025-12-30	2024-08-21
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	180,02	139,30
D	180,37	139,61
O	179,86	139,22
P	183,51	141,35
R	180,88	140,02
S	185,32	143,07
W	182,81	141,10
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>0,75</b>	<b>1,22</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,39	0,41

2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,19	0,40
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,09	0,12
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**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Z tytułu zbytych lokat	331	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	1
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	1 156	238
należności od Towarzystwa	0	7
rozliczenie subskrypcji	0	73
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	1 136	151
<b>Razem</b>	<b>1 487</b>	<b>239</b>

**NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0	4
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	390
Z tytułu instrumentów pochodnych	1	22
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	158	181
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1	1
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	13	12
Pozostałe zobowiązania, w tym:	25	17
z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie	13	8
zobowiązania wobec Kontrahentów	12	9
<b>Razem</b>	<b>198</b>	<b>627</b>

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

	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>1 847</b>		<b>850</b>
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	1 736	1 736	820	820
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CAD	0	0	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CHF	0	1	1	3
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	DKK	2	1	5	3
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	12	51	2	8
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	0	2	1	6
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SEK	85	33	0	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	6	23	2	10
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	ZAR	1	0	1	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.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>1 881</b>		<b>456</b>
-	PLN	1 784	1 784	378	378
-	CAD	0	0	0	0
-	CHF	1	7	1	4
-	DKK	8	4	8	5
-	EUR	10	43	6	25

-	GBP	1	4	1	6
-	RON	0	0	0	0
-	SEK	9	3	32	12
-	USD	10	36	7	26
-	ZAR	1	0	1	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
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>8 605</b>	<b>22,38%</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	963	2,50%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 726	17,50%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	916	2,38%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
<b>III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>2 381</b>	<b>6,21%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 625	4,24%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	756	1,97%
<b>IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>3 520</b>	<b>18,55%</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	301	1,59%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 715	14,30%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	504	2,66%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>390</b>	<b>2,05%</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	390	2,05%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
<b>III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>503</b>	<b>2,65%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	350	1,84%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	153	0,81%
<b>IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):</b>	<b>11 999</b>	<b>31,20%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 847	4,80%
Należności	1 487	3,87%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	963	2,50%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 726	17,50%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	976	2,53%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>		
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	6 605	17,19%
Dłużne papiery wartościowe	6 605	17,19%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):</b>	<b>4 611</b>	<b>24,31%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	850	4,48%
Należności	239	1,26%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	301	1,59%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 715	14,30%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	506	2,68%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>		
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	2 646	13,94%
Dłużne papiery wartościowe	2 646	13,94%

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>8 154</b>	<b>21,22%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	111	0,29%
Należności	966	2,51%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 017	18,27%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	60	0,15%

Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>1</b>	<b>0,00%</b>

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>4 350</b>	<b>22,92%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	0,16%
Należności	100	0,53%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 218	22,22%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	0,01%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>22</b>	<b>0,12%</b>

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Akcje	
USD	12,48%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Akcje	
USD	14,45%

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

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

**NOTA 6 Instrumenty pochodne**

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

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

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 15.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	21	CAD	55	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	62	USD	223	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	15	EUR	64	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	5	CHF	23	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 15.12.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	285	DKK	162	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	5	GBP	24	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 12.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	41	1 260	USD	4 578	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.11.2025 09.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	19	360	EUR	1 543	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	SP500 MIC EMIN FUT MAR26	HWAH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	S&P500 EMINI FUT MAR26	ESH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	14	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 17.12.2024 16.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	32	PLN	85	SEK	2025-01-16
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	685	DKK	394	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	21	CAD	60	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	10	CHF	46	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	10	GBP	52	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	225	EUR	963	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-22	605	USD	2 460	PLN	2025-01-21

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	-5	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	1	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2025-03-21

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

	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>	<b>963</b>	<b>301</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	963	301
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje repo / sell-buy back</b>	<b>0</b>	<b>390</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	390
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8** Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

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

Pozycja bilansowa	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>1 847</b>		<b>850</b>
PLN	1 736	1 736	820	820
CAD	0	0	0	0
CHF	0	1	1	3
DKK	2	1	5	3
EUR	12	51	2	8
GBP	0	2	1	6
SEK	85	33	0	0
USD	6	23	2	10
ZAR	1	0	1	0
<b>Należności</b>		<b>1 487</b>		<b>239</b>
PLN	521	521	139	139
EUR	0	0	7	30
USD	268	966	17	70
<b>Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>		<b>963</b>		<b>301</b>
PLN	963	963	301	301
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>33 171</b>		<b>16 929</b>
PLN	26 154	26 154	12 711	12 711
CAD	237	623	33	94
CHF	11	52	9	42
DKK	76	43	401	230
EUR	344	1 451	215	919
GBP	12	58	10	54

USD	1 330	4 790	702	2 879
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>976</b>		<b>661</b>
PLN	916	916	659	659
CAD	0	0	0	0
CHF	0	0	0	1
DKK	0	0	2	1
EUR	4	19	0	0
GBP	0	0	0	0
SEK	0	0	0	0
USD	11	41	0	0
<b>Zobowiązania</b>		<b>198</b>		<b>627</b>
PLN	197	197	605	605
CAD	0	0	0	0
CHF	0	0	0	0
GBP	0	0	0	0
USD	0	1	5	22

**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	71
Kwity depozytowe	0	4	0	3
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	4	0	2

**Ujemne różnice kursowe:**

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-85	-318	-43	0
Kwity depozytowe	-11	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	-1
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-6	0	-14	0

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

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 260	242
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	516	37
<b>RAZEM</b>	<b>1 776</b>	<b>279</b>

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

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 126	278
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	73	-49
<b>RAZEM</b>	<b>4 199</b>	<b>229</b>

**Wypłacone dochody**

Nie dotyczy

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

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

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

Nie dotyczy

**Wynagrodzenie dla Towarzystwa**

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Część stała wynagrodzenia	110	56
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	6
<b>RAZEM</b>	<b>110</b>	<b>62</b>

**NOTA 12** Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>I. Wartość aktywów netto w tys. zł</b>	<b>38 248</b>	<b>18 353</b>	<b>11 056</b>
<b>II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>n/d</b>	<b>n/d</b>	<b>n/d</b>
<b>III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
A	179,77	139,16	-
D	180,11	139,48	129,49
O	179,60	139,09	129,22
P	183,25	141,22	129,69
R	180,62	139,88	129,51
S	185,06	142,93	131,55
W	182,55	140,96	129,71

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
<b>I. Aktywa</b>	<b>33 052</b>	<b>86,42</b>	<b>877</b>	<b>2,30</b>	<b>220</b>	<b>0,58</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	33 052	86,42	877	2,30	220	0,58
Akcje	26 447	69,15	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	6 605	17,27	817	2,14	220	0,58
Instrumenty pochodne	0	0,00	60	0,16	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	1	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
<b>I. Aktywa</b>	<b>16 859</b>	<b>91,86</b>	<b>701</b>	<b>3,81</b>	<b>30</b>	<b>0,16</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	16 859	91,86	701	3,81	30	0,16
Akcje	14 078	76,71	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	155	0,84	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	59	0,32	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	2 645	14,41	544	2,96	30	0,16
Instrumenty pochodne	0	0,00	2	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	77	0,42	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>22</b>	<b>0,12</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	22	0,12	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

<b>ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3</b>	<b>31.12.2025</b>
Razem	2,88

<b>ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3</b>	<b>31.12.2024</b>
Razem	3,97

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

<b>WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>31.12.2025</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	963	2,50
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

<b>WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>31.12.2024</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	301	1,59
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	390	62,20
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.

<b>UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ</b>	<b>Dłużne papiery wartościowe</b>
<b>Wartość na poprzedni dzień bilansowy</b>	30
<b>Kupna</b>	25
<b>Reklasyfikacje z poziomu 1</b>	0
<b>Reklasyfikacje z poziomu 2</b>	184
<b>Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:</b>	4
- przychody odsetkowe	4
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0
<b>Sprzedaże</b>	16
<b>Emisje</b>	0
<b>Rozliczenia</b>	3
<b>Reklasyfikacje do poziomu 1</b>	0
<b>Reklasyfikacje do poziomu 2</b>	4
<b>Wartość na dzień bilansowy</b>	220

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

<b>UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ</b>	<b>Dłużne papiery wartościowe</b>
<b>Wartość na poprzedni dzień bilansowy</b>	10
<b>Kupna</b>	35
<b>Reklasyfikacje z poziomu 1</b>	0
<b>Reklasyfikacje z poziomu 2</b>	5
<b>Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:</b>	2
- przychody odsetkowe	2
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0
<b>Sprzedaże</b>	0
<b>Emisje</b>	0
<b>Rozliczenia</b>	2
<b>Reklasyfikacje do poziomu 1</b>	0
<b>Reklasyfikacje do poziomu 2</b>	20
<b>Wartość na dzień bilansowy</b>	30

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

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

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

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

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

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

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

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

**Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności**

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

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

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

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

**Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

**Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

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

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

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

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

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