

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Legato Absolutnej Stopy Zwrotu
za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

Zarząd TFI PZU SA:

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

Biuro Księgowości Funduszy TFI PZU SA:

| | | |
|------------------------|----------------|--|
| <i>Marcin Bielecki</i> | Dyrektor Biura | Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym |
|------------------------|----------------|--|

Warszawa, 13 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 finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Legato Absolutnej Stopy Zwrotu, zwanego dalej „Funduszem”, obejmujące:

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

WPROWADZENIE**Nazwa Funduszu z podaniem typu i konstrukcji funduszu, numeru w rejestrze funduszy, daty utworzenia funduszu oraz wskazanie okresu, na jaki został utworzony**

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Legato Absolutnej Stopy Zwrotu jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi zwanej dalej „Ustawą”. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy, Sekcja ds. rejestrowych, w dniu 11 sierpnia 2021 r. pod numerem RFI 1696. Fundusz może używać nazwy skróconej „PZU FIZ Legato Absolutnej Stopy Zwrotu”.

Do dnia 29 grudnia 2024 r. Fundusz działał pod nazwą PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Legato (nazwa skrócona „PZU FIZ Legato”).

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz działa w oparciu o politykę absolutnej stopy zwrotu wykorzystując strategię Global Macro z ekspozycją na instrumenty udziałowe, w szczególności wchodzące w skład indeksu MSCI World Index. Strategia inwestycyjna Global Macro wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach takich jak stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych.

Polityka inwestycyjna dopuszcza znaczący stopień koncentracji lokat portfela oraz inwestycje w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych poniżej kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Dokonując lokat aktywów, Fundusz może dokonywać następujących transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych:

- a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,
- b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
- c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Dopuszczalne kategorie lokat Funduszu na dzień bilansowy

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:
 - 1) papiery wartościowe,
 - 2) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 4) waluty,
 - 5) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
 - 6) towarowe instrumenty pochodne,
 - pod warunkiem, że są zbywalne.
2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych, lub instytucjach kredytowych.
3. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
4. Z zastrzeżeniem ust. 6, Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
5. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% wartości aktywów netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez zgromadzenie inwestorów uchwały o emisji obligacji.
6. Łączna wartość zaciągniętych przez Fundusz pożyczek, kredytów oraz wyemitowanych przez Fundusz obligacji nie może przekraczać 75% wartości aktywów netto Funduszu.
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe.

8. Fundusz może zawierać transakcje finansowane z udziałem papierów wartościowych: buy-sell back, sell-buy back, repo i reverse repo.

Zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne stosowane przez Fundusz na dzień bilansowy

1. Z zastrzeżeniem poniższych ustępów, Fundusz może inwestować do 100% wartości aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych powyżej.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wiarytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.
3. Ograniczeń, o których mowa w ust. 2, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.
4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza.
5. Wartość lokat w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe może stanowić do 100% wartości aktywów Funduszu, przy czym ekspozycja rynkowa netto dotycząca udziałowych papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu MSCI World Index oraz instrumentów pochodnych na akcje i indeksy giełdowe, powinna kształtować się w przedziale od -10% do +40% wartości aktywów netto Funduszu.
6. Wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego może stanowić do 300% wartości aktywów Funduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu.
8. Wartość lokat w wiarytelności nie może stanowić więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu.
9. Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą może stanowić nie więcej niż 50% wartości aktywów Funduszu.
10. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne wyznacza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie z zastosowaniem metody określonej w art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.
11. Wartość maksymalnego zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu ekspozycji AFI określonego w przepisach wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej ekspozycji.
12. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy i Rozporządzenia.

Towarzystwo będące organem Funduszu

PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Legato Absolutnej Stopy Zwrotu jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy-Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000019102 (pierwotnie zarejestrowane w dniu 11 maja 1999 r. w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy, pod numerem RHB 56775).

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Przedstawione sprawozdanie finansowe PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Legato Absolutnej Stopy Zwrotu obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r., dane porównawcze odpowiednio za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2025 r.

Niniejsze sprawozdanie finansowe 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.

Kontynuacja dzialalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostalo sporzadzono przy zalozeniu kontynuowania dzialalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesiecy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2025 r. Zarzad Towarzystwa nie stwierdza na dzień sporzadzono sprawozdania finansowego istnienia faktów i okolicznosci, ktore wskazywaloby na zagrozenia dla mozliwosci kontynuacji dzialalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesiecy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej dzialalności.

Podmiot, ktory przeprowadzil badanie sprawozdania finansowego

Badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. przeprowadzila firma PricewaterhouseCoopers Polska spolka z ograniczona odpowiedzialnoscia Audit sp. k. z siedziba w Warszawie, ul. Polna 11, wpisana na liste firm audytorskich pod numerem 144.

W okresie sprawozdawczym firma audytorska swiadczyla na rzecz Funduszu nastepujace uslugi:

| Nazwa uslugi | Kwota brutto (w tys. zł.) |
|---|---------------------------|
| Badanie rocznego sprawozdania finansowego | 13 |
| Uslugi atestacyjne inne niz badanie | 13 |

Wskazanie rynku, na ktorym sa notowane certyfikaty inwestycyjne

Certyfikaty Funduszu notowane sa na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, pod kodem ISIN: PLPZULG00013.

Wskazanie emisji i serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujacych

Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne będuce papierem wartościowym na okaziciela, nieposiadajacych formy dokumentu, reprezentujace jednakowe prawa majątkowe i nieuprzywilejowane w zakresie prawa głosu na zgromadzeniu inwestorów.

Fundusz wyemitowal dotychczas Certyfikaty Inwestycyjne serii A i B.

ZESTAWIENIE LOKAT

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

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 | 1 649 | 1 652 | 3,18 | 476 | 426 | 1,01 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Kwity depozytowe | 148 | 132 | 0,25 | 0 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 44 922 | 46 063 | 88,71 | 38 561 | 39 262 | 93,00 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 47 | 0,08 | 0 | 15 | 0,03 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 1 148 | 1 167 | 2,25 | 0 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Udzielone pożyczki pieniężne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Waluty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Statki morskie | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem | 47 867 | 49 061 | 94,47 | 39 037 | 39 703 | 94,04 |

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

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

| AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|----------------------------------|-------------------------|--------------|------------------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| Amer Sports Inc (KYG0260P1028) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 1 000 | Kajmany | 135 | 135 | 0,26 |
| ASML Holding NV (NL0010273215) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Euronext Amsterdam | 65 | Holandia | 265 | 253 | 0,49 |
| Circus SE (DE000A2YN355) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Xetra | 2 500 | Niemcy | 134 | 127 | 0,24 |
| Kering SA (FR0000121485) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Euronext Paris | 105 | Francja | 139 | 134 | 0,26 |
| KLA Corp (US4824801009) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Stock Market | 30 | Stany Zjednoczone | 136 | 131 | 0,25 |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton (FR0000121014) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Euronext Paris | 50 | Francja | 134 | 136 | 0,26 |
| Meta Platforms Inc (US30303M1027) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Stock Market | 125 | Stany Zjednoczone | 281 | 297 | 0,57 |
| Oracle Corp (US68389X1054) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 200 | Stany Zjednoczone | 140 | 140 | 0,27 |
| Ralph Lauren Corp (US7512121010) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 110 | Stany Zjednoczone | 141 | 140 | 0,27 |
| SiTime Corp (US82982T1060) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Markets | 125 | Stany Zjednoczone | 144 | 159 | 0,31 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | 4 310 | | 1 649 | 1 652 | 3,18 |
| Razem aktywny rynek nieregulowany | | | 0 | | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | 0 | | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem | | | 4 310 | | 1 649 | 1 652 | 3,18 |

| KWITY DEPOZYTOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|----------------------------------|-------------------------|------------|------------------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| Alibaba Group Holding Ltd (US01609W1027) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange | 250 | Chiny | 148 | 132 | 0,25 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | 250 | | 148 | 132 | 0,25 |

| | | | | |
|--|------------|------------|------------|-------------|
| Razem aktywny rynek nieregulowany | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem | 250 | 148 | 132 | 0,25 |

| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|----------------------------------|--------------------------|---|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|--------------------------|------------------|--|---|--|
| 1. O terminie wykupu do 1 roku | | | | | | | | | | | |
| a) Obligacje | | | | | | | | | | | |
| b) Bony skarbowe | | | | | | | | | | | |
| c) Bony pieniężne | | | | | | | | | | | |
| d) Inne | | | | | | | | | | | |
| 2. O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | 4 601 827 | 44 922 | 46 063 | 88,71 |
| a) Obligacje | | | | | | | | 4 601 827 | 44 922 | 46 063 | 88,71 |
| Bank Pekao S.A. Seria D (PLPEKAO00313) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | 2031-06-04 | Zmienne 5,74% | 500 000,00 | 1 | 473 | 507 | 0,98 |
| BOAD 2 3/4 01/22/33 EUR (XS2288824969) | Inny aktywny rynek | Rynek dealerski | Banque Ouest Africaine de Développement | Togo | 2033-01-22 | Stałe 2,75% | 1 000,00 | 100 | 364 | 370 | 0,71 |
| BULENR 4 1/4 06/19/30 EUR (XS3090933485) | Inny aktywny rynek | Rynek dealerski | BULGARIAN ENERGY HLD | Bulgaria | 2030-06-19 | Stałe 4,25% | 1 000,00 | 100 | 424 | 432 | 0,83 |
| CMAG 4 7/8 01/15/32 EUR (XS3193815977) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Frankfurt Stock Exchange | CMA CGM S.A. | Francja | 2032-01-15 | Stałe 4,875% | 1 000,00 | 100 | 422 | 414 | 0,80 |
| COLOM 4 1/2 03/15/29 (US195325DP79) | Inny aktywny rynek | Rynek dealerski | Skarb Państwa Republiki Kolumbii | Kolumbia | 2029-03-15 | Stałe 4,50% | 1 000,00 | 200 | 770 | 716 | 1,38 |
| CZGB 3 1/2 05/30/35 CZK (CZ0001006431) | Inny aktywny rynek | MTS Czech Republic | Skarb Państwa Republiki Czeskiej | Czechy | 2035-05-30 | Stałe 3,50% | 10 000,00 | 550 | 897 | 906 | 1,75 |
| DS1033 (PL0000115291) | Inny aktywny rynek | Treasury Bondspot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2033-10-25 | Stałe 6,00% | 1 000,00 | 2 200 | 2 298 | 2 376 | 4,59 |

| | | | | | | | | | | | |
|--|----------------------------------|--------------------------|---|------------|------------|----------------|------------|--------|-------|-------|-------|
| DS1035 (PL0000118188) | Inny aktywny rynek | Treasury Bondspot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2035-10-25 | Stale 5,00% | 1 000,00 | 4 000 | 3 938 | 3 984 | 7,67 |
| ECOPET 8 5/8 01/19/29 USD (US279158AT64) | Inny aktywny rynek | Rynek dealerski | Ecopetrol S.A. | Kolumbia | 2029-01-19 | Stale 8,625% | 1 000,00 | 60 | 254 | 241 | 0,46 |
| FPC0631 (PL0000500328) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 2031-06-12 | Zmienne 4,50% | 1 000,00 | 5 050 | 4 786 | 4 972 | 9,57 |
| HGB 3 08/21/30 (HU0000403696) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Stuttgart Stock Exchange | Skarb Państwa Węgier | Węgry | 2030-08-21 | Stale 3,00% | 10 000,00 | 14 500 | 1 342 | 1 401 | 2,70 |
| IZ0836 (PL0000117024) | Inny aktywny rynek | Treasury Bondspot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2036-08-25 | Stale 2,00% | 1 075,37 | 1 000 | 905 | 986 | 1,90 |
| MACEDO 1 5/8 03/10/28 EUR (XS2310118893) | Inny aktywny rynek | Rynek dealerski | NORTH MACEDONIA | Macedonia | 2028-03-10 | Stale 1,625% | 1 000,00 | 200 | 782 | 817 | 1,57 |
| MATTER 3 7/8 10/15/30 EUR (XS3186949585) | Inny aktywny rynek | Rynek dealerski | Matterhorn Telecom Holding SA | Luksemburg | 2030-10-15 | Stale 3,875% | 1 000,00 | 100 | 427 | 423 | 0,81 |
| MBKPW 10.63 PERP PLN (PLBRE0005227) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | mBank S.A. | Polska | 2029-12-06 | Zmienne 10,63% | 500 000,00 | 1 | 500 | 529 | 1,02 |
| MEX 4 1/2 03/19/34 EUR (XS3185370973) | Inny aktywny rynek | Rynek dealerski | Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych | Meksyk | 2034-03-19 | Stale 4,50% | 1 000,00 | 100 | 432 | 427 | 0,82 |
| PEMEX 4 7/8 02/21/28 (XS1568888777) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Berlin Stock Exchange | Petroleos Mexicanos | Meksyk | 2028-02-21 | Stale 4,875% | 1 000,00 | 100 | 423 | 450 | 0,87 |
| PKOBP 3 5/8 06/30/31 EUR (XS3105979457) | Inny aktywny rynek | Rynek dealerski | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA | Polska | 2031-06-30 | Zmienne 3,625% | 1 000,00 | 100 | 427 | 431 | 0,83 |
| PS0131 (PL0000118519) | Inny aktywny rynek | Treasury Bondspot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2031-01-25 | Stale 4,50% | 1 000,00 | 5 000 | 4 946 | 5 193 | 10,00 |
| PUPRIN 4 3/8 10/01/32 EUR (XS3101867169) | Inny aktywny rynek | Rynek dealerski | Public Property Invest ASA | Norwegia | 2032-10-01 | Stale 4,375% | 1 000,00 | 100 | 424 | 423 | 0,81 |
| RCSRDS 4 5/8 10/29/31 EUR (XS3216614084) | Inny aktywny rynek | Rynek dealerski | Digi Romania SA | Rumunia | 2031-10-29 | Stale 4,625% | 1 000,00 | 100 | 424 | 425 | 0,82 |
| REPHUN 4 07/25/29 EUR (XS2753429047) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Borsa Italiana | Skarb Państwa Węgier | Węgry | 2029-07-25 | Stale 4,00% | 1 000,00 | 34 | 148 | 150 | 0,29 |
| REPHUN 6 09/26/35 USD (XS3101499260) | Inny aktywny rynek | Rynek dealerski | Skarb Państwa Węgier | Węgry | 2035-09-26 | Stale 6,00% | 1 000,00 | 250 | 919 | 966 | 1,86 |

| | | | | | | | | | | | |
|--|----------------------------------|-----------------------------|--|------------------------------|------------|---------------|------------|------------------|---------------|---------------|--------------|
| ROMANI 5 1/2 09/18/28 EUR (XS2689949399) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Borsa Italiana | Skarb Państwa Rumunii | Rumunia | 2028-09-18 | Stale 5,50% | 1 000,00 | 100 | 462 | 454 | 0,87 |
| ROMGB 6.7 02/25/32 RON (RO07A2H5YIN8) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Stuttgart Stock Exchange | Skarb Państwa Rumunii | Rumunia | 2032-02-25 | Stale 6,70% | 5 000,00 | 100 | 403 | 436 | 0,84 |
| SAGB 8 3/4 02/28/48 (ZAG000096173) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Johannesburg Stock Exchange | Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki | Republika Południowej Afryki | 2048-02-28 | Stale 8,75% | 1,00 | 4 500 000 | 788 | 970 | 1,87 |
| SENSK 3 7/8 11/20/32 EUR (XS3235873372) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Gettex Exchange | Slovenske Elektrarne A.S. | Słowacja | 2032-11-20 | Stale 3,875% | 1 000,00 | 100 | 421 | 422 | 0,81 |
| TAPTRA 5 1/8 11/15/29 EUR (PTTAPFOM0003) | Inny aktywny rynek | Rynek dealerski | TAP SA | Portugalia | 2029-11-15 | Stale 5,125% | 100 000,00 | 1 | 443 | 443 | 0,85 |
| TURKGB 31.08 11/08/28 TRY (TRT081128T15) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Borsa Istanbul | Skarb Państwa Republiki Turcji | Turcja | 2028-11-08 | Stale 31,08% | 100,00 | 52 000 | 553 | 449 | 0,86 |
| WZ0330 (PL0000117198) | Inny aktywny rynek | Treasury Bondspot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2030-03-25 | Zmienne 4,60% | 1 000,00 | 7 500 | 7 297 | 7 411 | 14,27 |
| WZ1127 (PL0000114559) | Inny aktywny rynek | Treasury Bondspot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2027-11-25 | Zmienne 4,16% | 1 000,00 | 250 | 239 | 250 | 0,48 |
| WZ1128 (PL0000115697) | Inny aktywny rynek | Treasury Bondspot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2028-11-25 | Zmienne 4,16% | 1 000,00 | 200 | 191 | 198 | 0,38 |
| WZ1129 (PL0000111928) | Inny aktywny rynek | Treasury Bondspot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2029-11-25 | Zmienne 4,16% | 1 000,00 | 7 030 | 6 842 | 6 912 | 13,31 |
| WZ1131 (PL0000113213) | Inny aktywny rynek | Treasury Bondspot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2031-11-25 | Zmienne 4,16% | 1 000,00 | 600 | 558 | 579 | 1,13 |
| b) Bony skarbowe | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| c) Bony pieniężne | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| d) Inne | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | | | | | 4 567 034 | 4 962 | 5 146 | 9,91 |
| Razem aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | 29 741 | 34 201 | 34 909 | 67,23 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | 5 052 | 5 759 | 6 008 | 11,57 |
| Razem | | | | | | | | 4 601 827 | 44 922 | 46 063 | 88,71 |

| INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|----------------------------------|------------------------|--|-----------------------------------|---|-----------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 46 | 0 | 0 | 0,00 |
| COCOA FUTURE Mar26_POZYCJA DŁUGA | Aktywny rynek - rynek regulowany | ICE Futures US Indices | ICE FUTURES US INDICES | Stany Zjednoczone | Cocoa | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| Euro STOXX 50 Index FUTURE MAR26 (DE000C7PXYX3)_POZYCJA DŁUGA | Aktywny rynek - rynek regulowany | Eurex Exchange | Eurex Exchange | Niemcy | EURO STOXX 50 Price EUR | 3 | 0 | 0 | 0,00 |
| MSCI World Index Mar26 (DE000C7RFWS0)_POZYCJA DŁUGA | Aktywny rynek - rynek regulowany | Eurex Exchange | Eurex Exchange | Niemcy | MSCI World Net Total Return USD Index M1WO | 8 | 0 | 0 | 0,00 |
| US ULTRA BOND CBT Mar26_POZYCJA DŁUGA | Aktywny rynek - rynek regulowany | Chicago Board of Trade | Chicago Board of Trade | Stany Zjednoczone | Teoretyczny Instrument Dłużny US 30YR 6.00% | 4 | 0 | 0 | 0,00 |
| WIG20 INDEX FUT Mar26 (PLOGF0032482)_POZYCJA DŁUGA | Aktywny rynek - rynek regulowany | Główny Rynek GPW | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Polska | WIG20 Index | 30 | 0 | 0 | 0,00 |
| II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 15 | 0 | -80 | -0,15 |
| FX Swap CZK PLN 02.12.2025 13.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | J.P. Morgan AG | Niemcy | CZK (5 198 500,00) | 1 | 0 | 5 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 10.12.2025 16.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | EUR (65 000,00) | 1 | 0 | 1 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 22.12.2025 16.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | EUR (60 000,00) | 1 | 0 | -1 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 23.12.2025 14.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | EUR (5 000,00) | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 23.12.2025 16.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | EUR (30 000,00) | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 28.11.2025 16.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BNP PARIBAS | Francja | EUR (1 595 000,00) | 1 | 0 | 27 | 0,05 |
| FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | GBP (10 000,00) | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| FX Swap HUF PLN 10.12.2025 12.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | J.P. Morgan AG | Niemcy | HUF (119 880 000,00) | 1 | 0 | 8 | 0,01 |
| FX Swap RON PLN 16.12.2025 16.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. | Francja | RON (467 000,00) | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| FX Swap USD PLN 22.12.2025 14.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. | Francja | USD (1 400 000,00) | 1 | 0 | -7 | -0,01 |
| IRS CZK 12.08.2027 (SW12082027N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BNP PARIBAS | Francja | stopa procentowa PRIBO6M (25 000 000,00) | 1 | 0 | 6 | 0,01 |

| | | | | | | | | | |
|--|-------------------------------|-------------|----------------------------|---------|--|-----------|----------|------------|--------------|
| IRS CZK 26.08.2027 (SW26082027N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BNP PARIBAS | Francja | stopa procentowa PRIBO6M (25 000 000,00) | 1 | 0 | -2 | 0,00 |
| IRS PLN 04.10.2027 (SW04102027N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | stopa procentowa PLNW3M (3 000 000,00) | 1 | 0 | -13 | -0,02 |
| IRS PLN 25.04.2030 (SW25042030N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | stopa procentowa PLNW6M (2 000 000,00) | 1 | 0 | -61 | -0,12 |
| IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | stopa procentowa PLNW6M (5 000 000,00) | 1 | 0 | -43 | -0,08 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | | | 46 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | 15 | 0 | -80 | -0,15 |
| Razem | | | | | | 61 | 0 | -80 | -0,15 |

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|--|----------------------------------|-----------------------|--|------------------------|--------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|-------------|
| iShares 0-5 Year High Yield Co (US46434V4077) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE Arca | iShares 0-5 Year High Yield Corporate Bond ETF | Stany Zjednoczone | 2 000 | 312 | 309 | 0,59 | |
| iShares JP Morgan EM Local Gov (IE00B5M4WH52) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | iShares JP Morgan EM Local Gov | Irlandia | 1 500 | 256 | 258 | 0,50 | |
| SPDR Gold Shares (US78463V1070) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE Arca | State Street Bank and Trust Company | Stany Zjednoczone | 200 | 284 | 285 | 0,55 | |
| United States Copper Index Fun (US9117181043) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE Arca | United States Commodity Index Funds Trust | Stany Zjednoczone | 2 500 | 296 | 315 | 0,61 | |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | | | 6 200 | 1 148 | 1 167 | 2,25 |
| Razem aktywny rynek nieregulowany | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem | | | | | | 6 200 | 1 148 | 1 167 | 2,25 |

Tabele Dodatkowe

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

| GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|---------------|----------------------|--|---|--|
| 1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa | Obligacja | 5 050 | 4 786 | 4 972 | 9,57 |
| 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 |

| SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|---|--|
| FX Swap EUR PLN 10.12.2025 16.01.2026 | 1 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 22.12.2025 16.01.2026 | -1 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 23.12.2025 14.01.2026 | 0 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 23.12.2025 16.01.2026 | 0 | 0,00 |
| FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026 | 0 | 0,00 |
| IZ0836 (PL0000117024) | 296 | 0,57 |

BILANS Funduszu

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|---------------|---------------|
| I. Aktywa | 51 926 | 42 217 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 186 | 892 |
| 2. Należności | 1 679 | 1 622 |
| 3. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 43 006 | 31 585 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 6 055 | 8 118 |
| 6. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 23 534 | 16 194 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 28 392 | 26 023 |
| IV. Kapitał funduszu | 21 107 | 21 446 |
| 1. Kapitał wpłacony, w tym: | 28 188 | 28 188 |
| - certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone | 0 | 0 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -7 081 | -6 742 |
| V. Dochody zatrzymane | 6 883 | 4 390 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 2 776 | 1 499 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 4 107 | 2 891 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 402 | 187 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 28 392 | 26 023 |

| | | |
|---|----------------|----------------|
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 215 107 | 217 849 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 131,99 | 119,45 |
| Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 215 107 | 217 849 |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 131,99 | 119,45 |

| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|------------|------------|
| Certyfikaty inwestycyjne serii: A\ B\ D\ I | 215 107 | 217 849 |

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

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Funduszu

| | 01.01.2025 - 31.12.2025 | 01.01.2024 - 31.12.2024 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| I. Przychody z lokat | 2 628 | 2 130 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 14 | 0 |
| 2. Przychody odsetkowe | 1 946 | 2 129 |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 668 | 0 |
| 5. Pozostałe | 0 | 1 |
| II. Koszty funduszu | 1 351 | 1 693 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym: | 495 | 396 |
| - stała część wynagrodzenia | 214 | 197 |
| - zmienna część wynagrodzenia | 281 | 199 |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 52 | 46 |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0 | 0 |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 23 | 23 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 |
| 8. Usługi prawne | 0 | 0 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 |
| 10. Koszty odsetkowe | 603 | 842 |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 0 | 154 |
| 13. Pozostałe, w tym: | 178 | 232 |
| z tytułu opłat za oferowanie certyfikatów inwestycyjnych | 144 | 209 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 1 351 | 1 693 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 1 277 | 437 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 1 431 | 1 139 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 216 | 808 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 215 | 331 |
| - z tytułu różnic kursowych | 4 | 97 |
| VII. Wynik z operacji | 2 708 | 1 576 |
| VIII. Podatek dochodowy | 0 | 0 |

| | | |
|---|--------------|-------------|
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 12,59 | 7,23 |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 12,59 | 7,23 |

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

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, wyrażonego w zł. Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji i liczby certyfikatów inwestycyjnych na dzień bilansowy.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Funduszu

| | 01.01.2025 - 31.12.2025 | 01.01.2024 - 31.12.2024 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 26 023 | 25 902 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 2 708 | 1 576 |
| a) przychody z lokat netto | 1 277 | 437 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 216 | 808 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 215 | 331 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 2 708 | 1 576 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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: | -339 | -1 455 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych) | 0 | 0 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych) | -339 | -1 455 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 2 369 | 121 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 28 392 | 26 023 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 27 052 | 26 321 |
| II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych | | |
| 1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym | | |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 0 | 0 |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 2 742 | 12 396 |
| c) saldo zmian | -2 742 | -12 396 |
| 2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | | |
| a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 281 739 | 281 739 |
| b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 66 632 | 63 890 |
| c) saldo zmian | 215 107 | 217 849 |
| 3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych | 215 107 | 217 849 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | | |
| 1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 119,45 | 112,50 |
| 2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 131,99 | 119,45 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | 10,50 | 6,18 |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | 120,85 | 113,50 |
| - data wyceny | 2025-03-31 | 2024-01-31 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym | 132,09 | 120,41 |
| - data wyceny | 2025-12-30 | 2024-11-29 |
| 6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 132,09 | 119,43 |
| - data wyceny | 2025-12-30 | 2024-12-30 |
| 7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 131,99 | 119,45 |
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | | |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 1,83 | 1,50 |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00 | 0,00 |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,19 | 0,17 |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,00 | 0,00 |

| | | |
|---|------|------|
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,09 | 0,09 |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 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 finansowego. Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH Funduszu

| | 01.01.2025 - 31.12.2025 | 01.01.2024 - 31.12.2024 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | 970 | 1 518 |
| I. Wpływy | 820 490 | 1 054 309 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 4 109 | 13 650 |
| 2. Z tytułu zbycia składników lokat | 814 785 | 1 039 268 |
| 3. Pozostałe | 1 596 | 1 391 |
| II. Wydatki | 819 520 | 1 052 791 |
| 1. Z tytułu posiadanych lokat | 19 | 417 |
| 2. Z tytułu nabycia składników lokat | 817 963 | 1 050 232 |
| 3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa | 464 | 395 |
| 4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 196 | 158 |
| 5. Z tytułu opłat dla depozytariusza | 53 | 47 |
| 6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0 | 0 |
| 7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych | 0 | 0 |
| 8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości | 26 | 1 |
| 9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 |
| 10. Z tytułu usług prawnych | 0 | 0 |
| 11. Z tytułu posiadania nieruchomości | 0 | 0 |
| 12. Pozostałe | 799 | 1 541 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | -661 | -1 359 |
| I. Wpływy | 36 | 41 |
| 1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych | 0 | 0 |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów | 0 | 0 |
| 3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek | 0 | 0 |
| 4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek | 0 | 0 |
| 5. Odsetki | 36 | 41 |
| 6. Pozostałe | 0 | 0 |
| II. Wydatki | 697 | 1 400 |
| 1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych | 697 | 1 399 |
| 2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów | 0 | 0 |
| 3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek | 0 | 0 |
| 4. Z tytułu wyemitowanych obligacji | 0 | 0 |
| 5. Z tytułu wypłaty przychodów | 0 | 0 |
| 6. Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 | 0 |
| 7. Odsetki | 0 | 1 |
| 8. Pozostałe | 0 | 0 |
| C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | -15 | 0 |
| D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B) | 309 | 159 |
| E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 892 | 733 |
| F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D+/-C) | 1 186 | 892 |

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE**NOTA 1** Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu 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 finansowym.

Niniejsze sprawozdanie finansowe 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 finansowe Funduszu zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej oraz obejmuje:

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

Dane wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości certyfikatu inwestycyjnego oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny, które zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza, a także liczby certyfikatów inwestycyjnych, która została zaprezentowana bez miejsc po przecinku, w sztukach. Ponadto, jeżeli charakter i istotność innych pozycji wymagała innej dokładności, ten fakt został odpowiednio odnotowany.

Przedstawione sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. oraz dane porównawcze odpowiednio 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 Funduszu.

Operacje dotyczące Funduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz 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 Funduszu do odkupu.

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

Środki pieniężne przekazane przez Fundusz 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 Fundusz 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 Fundusz ujmuje się w okresie, którego dotyczą, niezależnie od terminu ich zapłaty. Do kosztów tych zaliczane są wyłącznie koszty, które mogą być pokrywane z aktywów Funduszu zgodnie ze statutem Funduszu, 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 Funduszu. Prowizje związane z transakcjami zawieranymi w ramach lokowania aktywów Funduszu i stanowiące składnik ceny nabycia lub zbycia składnika lokat Funduszu, pokrywane ze środków własnych Towarzystwa ujmują się w pozycji pozostałe przychody w korespondencji z należnościami od Towarzystwa.

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

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

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, 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 Funduszu, 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 Funduszu

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu odbywają się w każdym dniu określonym w statucie Funduszu 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 Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, jest równa wartości aktywów netto Funduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich certyfikatów inwestycyjnych, będących w posiadaniu uczestników Funduszu w Dniu Wyceny, wyrażonej w walucie, w której zbywane są certyfikaty inwestycyjne.

W Dniu Wyceny ustala się wynik z operacji Funduszu obejmujący: przychody z lokat netto (stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu), 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 Fundusz odkupuje papier wartościowy będący przedmiotem umowy sprzedaży krótkiej a ceną sprzedaży netto, po której to zobowiązanie zostało ujęte w księgach Funduszu, przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu wyłączanym zobowiązaniom ceny zobowiązania, które zostało ujęte po najniższej cenie.

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Funduszu

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 Fundusz 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 Funduszu 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 Funduszu i modele, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu.

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu i wycenia się je według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
3. Zobowiązania Funduszu 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 Fundusz 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 Fundusz 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 Funduszu.

NOTA 2 Należności Funduszu

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|--------------|--------------|
| Z tytułu zbytych lokat | 129 | 0 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 0 | 0 |
| Z tytułu dywidendy | 0 | 0 |
| Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | 0 | 0 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek | 0 | 0 |
| Pozostałe, w tym: | 1 550 | 1 622 |
| z tytułu wniesionych przez fundusz zabezpieczeń | 1 550 | 1 622 |
| Razem | 1 679 | 1 622 |

NOTA 3 Zobowiązania Funduszu

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|---------------|---------------|
| Z tytułu nabytych aktywów | 0 | 0 |
| Z tytułu transakcji repo / sell-buy back | 23 293 | 15 659 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 127 | 46 |
| Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 |
| Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 46 | 404 |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu | 0 | 0 |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu | 0 | 0 |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji | 0 | 0 |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | 0 | 0 |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | 0 | 0 |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń | 0 | 0 |
| Z tytułu rezerw | 13 | 13 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 55 | 72 |
| z tytułu wynagrodzenia za oferowanie certyfikatów inwestycyjnych | 0 | 50 |
| z tytułu wynagrodzenia uzależnionego, od wyników funduszu | 23 | 0 |
| z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie | 24 | 17 |
| Razem | 23 534 | 16 194 |

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 finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki: | | | 1 186 | | 892 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | PLN | 939 | 939 | 520 | 520 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | CAD | 3 | 9 | 0 | 0 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | CZK | 0 | 0 | 121 | 20 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | EUR | 4 | 17 | 19 | 82 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | GBP | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | HUF | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | RON | 1 | 1 | 0 | 0 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | TRY | 1 | 0 | 0 | 0 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | USD | 61 | 220 | 61 | 252 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | ZAR | 0 | 0 | 80 | 18 |

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 finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | | | 1 014 | | 1 004 |
| - | PLN | 811 | 811 | 741 | 741 |
| - | CAD | 1 | 3 | 0 | 0 |
| - | CZK | 59 | 10 | 121 | 21 |
| - | EUR | 13 | 56 | 26 | 114 |
| - | GBP | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - | HUF | 6 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | |
|---|-----|----|-----|----|-----|
| - | RON | 1 | 1 | 0 | 0 |
| - | TRY | 46 | 5 | 0 | 0 |
| - | USD | 31 | 117 | 30 | 118 |
| - | ZAR | 52 | 11 | 47 | 10 |

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 Funduszu 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 Funduszu do odkupu oraz innych instrumentach o charakterze dłużnym, natomiast ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmienokuponowych 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 Funduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2025 r.

| | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|--|
| I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej: | 46 069 | 88,72% |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0,00% |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 40 055 | 77,14% |
| 3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 6 014 | 11,58% |
| II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej: | 23 412 | 45,08% |
| 1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back | 23 293 | 44,86% |
| 2. Instrumenty pochodne | 119 | 0,22% |
| 3. Obligacje wyemitowane przez fundusz | 0 | 0,00% |
| III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej: | 21 795 | 41,98% |
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 15 781 | 30,40% |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 6 014 | 11,58% |
| IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej: | 119 | 0,22% |
| 1. Instrumenty pochodne | 119 | 0,22% |
| 2. Obligacje wyemitowane przez fundusz | 0 | 0,00% |

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

| | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|--|
| I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej: | 39 262 | 93,00% |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0,00% |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 31 159 | 73,81% |
| 3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 8 103 | 19,19% |
| II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej: | 15 659 | 37,09% |
| 1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back | 15 659 | 37,09% |
| 2. Instrumenty pochodne | 0 | 0,00% |
| 3. Obligacje wyemitowane przez fundusz | 0 | 0,00% |
| III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej: | 27 349 | 64,78% |
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 20 983 | 49,70% |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 6 366 | 15,08% |
| IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej: | 0 | 0,00% |
| 1. Instrumenty pochodne | 0 | 0,00% |
| 2. Obligacje wyemitowane przez fundusz | 0 | 0,00% |

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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 Funduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

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

| | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|--|
| I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń): | 48 975 | 94,30% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 186 | 2,28% |
| Należności | 1 679 | 3,23% |
| Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0,00% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 40 055 | 77,14% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 6 055 | 11,65% |
| Nieruchomości | 0 | 0,00% |
| Pozostałe | 0 | 0,00% |
| II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat: | | |
| Bank Gospodarstwa Krajowego | 4 972 | 9,57% |
| Dłużne papiery wartościowe | 4 972 | 9,57% |
| Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | 27 889 | 53,73% |
| Dłużne papiery wartościowe | 27 889 | 53,73% |

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

| | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|--|
| I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń): | 41 791 | 98,98% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 892 | 2,11% |
| Należności | 1 622 | 3,84% |
| Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0,00% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 31 159 | 73,81% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 8 118 | 19,22% |
| Nieruchomości | 0 | 0,00% |
| Pozostałe | 0 | 0,00% |
| II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat: | | |
| Bank Gospodarstwa Krajowego | 7 569 | 17,93% |
| Dłużne papiery wartościowe | 7 569 | 17,93% |
| Skarb Państwa Rumunii | 2 224 | 5,27% |
| Dłużne papiery wartościowe | 2 224 | 5,27% |
| Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | 20 083 | 47,57% |
| Dłużne papiery wartościowe | 20 083 | 47,57% |

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym:

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Funduszu 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 Funduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

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

| | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|---|--|
| I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym: | 16 855 | 32,43% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 247 | 0,48% |
| Należności | 1 444 | 2,78% |
| Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0,00% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 15 117 | 29,09% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 47 | 0,08% |
| Nieruchomości | 0 | 0,00% |
| Pozostałe | 0 | 0,00% |
| II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | 10 | 0,02% |

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

| | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|---|--|
| I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym: | 13 084 | 30,99% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 372 | 0,88% |
| Należności | 1 622 | 3,84% |
| Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0,00% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 11 075 | 26,23% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 15 | 0,04% |
| Nieruchomości | 0 | 0,00% |
| Pozostałe | 0 | 0,00% |
| II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | 46 | 0,11% |

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

| | Udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|
| I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat: | |
| Dłużne papiery wartościowe | |
| EUR | 11,71% |

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

| | Udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|
| I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat: | |
| Dłużne papiery wartościowe | |
| EUR | 14,91% |
| USD | 11,32% |

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

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

NOTA 6 Instrumenty pochodne

W przypadku walutowych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, wykazane w tabeli przyszłe płatności Funduszu 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 funduszu (w tys.) | | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) | | Data zapadalności |
|---------------------|--|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|--|-----|--|-----|-------------------|
| | | | | | | | | | |
| Pozycja krótka | FX Swap HUF PLN 10.12.2025 12.01.2026 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 8 | 119 880 | HUF | 1 321 | PLN | 2026-01-12 |
| Pozycja krótka | FX Swap CZK PLN 02.12.2025 13.01.2026 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 5 | 5 199 | CZK | 913 | PLN | 2026-01-13 |
| Pozycja krótka | FX Swap USD PLN 22.12.2025 14.01.2026 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -7 | 1 400 | USD | 5 034 | PLN | 2026-01-14 |
| Pozycja krótka | FX Swap EUR PLN 23.12.2025 14.01.2026 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 0 | 5 | EUR | 21 | PLN | 2026-01-14 |
| Pozycja krótka | FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 0 | 10 | GBP | 48 | PLN | 2026-01-16 |
| Pozycja krótka | FX Swap EUR PLN 28.11.2025 16.01.2026 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 27 | 1 595 | EUR | 6 772 | PLN | 2026-01-16 |
| Pozycja krótka | FX Swap EUR PLN 10.12.2025 16.01.2026 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 1 | 65 | EUR | 276 | PLN | 2026-01-16 |
| Pozycja krótka | FX Swap RON PLN 16.12.2025 16.01.2026 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 0 | 467 | RON | 387 | PLN | 2026-01-16 |
| Pozycja krótka | FX Swap EUR PLN 22.12.2025 16.01.2026 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -1 | 60 | EUR | 253 | PLN | 2026-01-16 |
| Pozycja krótka | FX Swap EUR PLN 23.12.2025 16.01.2026 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 0 | 30 | EUR | 127 | PLN | 2026-01-16 |

| 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 | COCOA FUTURE Mar26 | CCH6 | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -8 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez ICE Futures US Indices | Nie dotyczy | 2026-03-16 |
| Pozycja długa | US ULTRA BOND CBT Mar26 | WNH6 | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -36 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade | Nie dotyczy | 2026-03-20 |

| | | | | | | | |
|----------------|---|--------------------|------------------------------------|-----|---|-------------|------------|
| Pozycja długa | MSCI World Index Mar26 (DE000C7RFWS0) | ZWPH6 | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 70 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange | Nie dotyczy | 2026-03-20 |
| Pozycja długa | WIG20 INDEX FUT Mar26 (PLOGF0032482) | FW20H2620 | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 28 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Główny Rynek GPW | Nie dotyczy | 2026-03-20 |
| Pozycja długa | Euro STOXX 50 Index FUTURE MAR26 (DE000C7PXYX3) | VGH6 | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 11 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange | Nie dotyczy | 2026-03-20 |
| Pozycja długa | IRS CZK 12.08.2027 (SW12082027N001) | IRS CZK 12.08.2027 | sprawne zarządzanie portfelem | 6 | Platności roczne wg stopy 3,594% Platności półroczne wg stopy PRIBO6M | 25 000 | 2027-08-12 |
| Pozycja długa | IRS CZK 26.08.2027 (SW26082027N001) | IRS CZK 26.08.2027 | sprawne zarządzanie portfelem | -2 | Platności roczne wg stopy 3,50% Platności półroczne wg stopy PRIBO6M | 25 000 | 2027-08-26 |
| Pozycja krótka | IRS PLN 04.10.2027 (SW04102027N001) | IRS PLN 04.10.2027 | sprawne zarządzanie portfelem | -13 | Platności roczne wg stopy PLNW3M Platności kwartalne wg stopy 3,8275% | 3 000 | 2027-10-04 |
| Pozycja krótka | IRS PLN 25.04.2030 (SW25042030N001) | IRS PLN 25.04.2030 | sprawne zarządzanie portfelem | -61 | Platności roczne wg stopy PLNW6M Platności półroczne wg stopy 4,00% | 2 000 | 2030-04-25 |
| Pozycja krótka | IRS PLN 27.01.2031 (SW27012031N001) | IRS PLN 27.01.2031 | sprawne zarządzanie portfelem | -43 | Platności roczne wg stopy PLNW6M Platności półroczne wg stopy 3,94% | 5 000 | 2031-01-27 |

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 funduszu (w tys.) | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) | Data zapadalności |
|---------------------|---------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|--|--|-------------------|
| Pozycja krótka | FX Swap EUR PLN 11.12.2024 21.01.2025 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -5 | 1 175 EUR | 5 022 PLN | 2025-01-21 |
| Pozycja krótka | FX Swap USD PLN 12.12.2024 21.01.2025 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -41 | 1 150 USD | 4 679 PLN | 2025-01-21 |
| Pozycja krótka | FX Swap EUR PLN 13.03.2024 31.01.2025 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 15 | 160 EUR | 700 PLN | 2025-01-31 |

| Typ zajetej 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 krótka | EURO_BTP_FUTURE_MAR25 (DE000F01NAB3) | IKH5 | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 50 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange | Nie dotyczy | 2025-03-06 |
| Pozycja długa | EURO-BUND FUTURE MAR25 (DE000F01NAD9) | RXH5 | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -39 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange | Nie dotyczy | 2025-03-06 |
| Pozycja krótka | US 10yr Ultra Fut Mar25 | UXYH5 | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 22 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade | Nie dotyczy | 2025-03-20 |
| Pozycja długa | MSCI World Index Mar25 (DE000C6TK6V3) | ZWPH5 | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 7 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange | Nie dotyczy | 2025-03-21 |
| Pozycja długa | US 2YR NOTE (CBT) Mar25 | TUH5 | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -8 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade | Nie dotyczy | 2025-03-31 |

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

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|--|---------------|---------------|
| I. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0 |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk | 0 | 0 |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk | 0 | 0 |
| II. Transakcje repo / sell-buy back | 23 293 | 15 659 |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | 23 293 | 15 659 |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | 0 | 0 |
| III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych | 0 | 0 |
| IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych | 0 | 0 |

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Zaciągnięte i wykorzystane przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu:

Nie dotyczy

Udzielone przez Fundusz kredyty i pożyczki pieniężne w kwocie stanowiącej na dzień bilansowy, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu:

według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie dotyczy

według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie dotyczy

NOTA 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu:

| Pozycja bilansowa | 31.12.2025 | | 31.12.2024 | |
|---|---|--------------------------------------|---|--------------------------------------|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | 1 186 | | 892 |
| PLN | 939 | 939 | 520 | 520 |
| CAD | 3 | 9 | 0 | 0 |
| CZK | 0 | 0 | 121 | 20 |
| EUR | 4 | 17 | 19 | 82 |
| GBP | 0 | 0 | 0 | 0 |
| HUF | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RON | 1 | 1 | 0 | 0 |
| TRY | 1 | 0 | 0 | 0 |
| USD | 61 | 220 | 61 | 252 |
| ZAR | 0 | 0 | 80 | 18 |
| Należności | | 1 679 | | 1 622 |
| PLN | 235 | 235 | 0 | 0 |
| EUR | 171 | 723 | 141 | 603 |
| GBP | 12 | 56 | 0 | 0 |
| USD | 185 | 665 | 248 | 1 019 |
| Transakcje reverse repo / buy-sell back | | 0 | | 0 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | | 43 006 | | 31 585 |

| | | | | |
|--|---------|---------------|--------|---------------|
| PLN | 27 889 | 27 889 | 20 510 | 20 510 |
| CZK | 5 197 | 907 | 0 | 0 |
| EUR | 1 592 | 6 730 | 1 473 | 6 296 |
| HUF | 127 688 | 1 401 | 0 | 0 |
| RON | 526 | 436 | 0 | 0 |
| TRY | 5 368 | 449 | 0 | 0 |
| USD | 1 173 | 4 224 | 1 165 | 4 779 |
| ZAR | 4 475 | 970 | 0 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | | 6 055 | | 8 118 |
| PLN | 6 008 | 6 008 | 8 103 | 8 103 |
| CZK | 60 | 11 | 0 | 0 |
| EUR | 7 | 28 | 4 | 15 |
| HUF | 713 | 8 | 0 | 0 |
| RON | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zobowiązania | | 23 534 | | 16 194 |
| PLN | 23 524 | 23 524 | 16 148 | 16 148 |
| CZK | 11 | 2 | 0 | 0 |
| EUR | 0 | 1 | 1 | 4 |
| GBP | 0 | 0 | 0 | 0 |
| USD | 2 | 7 | 10 | 42 |

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 | - |
| CZK | 0,1746 | 0,1699 |
| EUR | 4,2267 | 4,2730 |
| GBP | 4,8399 | - |
| 100 HUF | 1,0968 | - |
| RON | 0,8291 | - |
| TRY | 0,0837 | - |
| 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 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 42 | 0 | 97 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 16 | 0 | 0 | 0 |

Ujemne różnice kursowe:

| Składniki lokat | 01.01.2025 - 31.12.2025 | | 01.01.2024 - 31.12.2024 | |
|----------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | -9 | -3 | 0 | 0 |
| Kwity depozytowe | 0 | -2 | 0 | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | -634 | 0 | -341 | 0 |

| | | | | |
|--|---|-----|---|---|
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | -33 | 0 | 0 |
|--|---|-----|---|---|

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

| | 01.01.2025 - 31.12.2025 | 01.01.2024 - 31.12.2024 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 257 | 462 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 959 | 346 |
| RAZEM | 1 216 | 808 |

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 | 136 | 715 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 79 | -384 |
| RAZEM | 215 | 331 |

Wyplacone dochody

Nie dotyczy

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

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

NOTA 11 Koszty Funduszu**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 | 214 | 197 |
| 2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu | 281 | 199 |
| RAZEM | 495 | 396 |

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 Funduszu, za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

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

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

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

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

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

| ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ | 31.12.2025 | | | | | |
|--|--------------------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|--|------------------------------------|
| | Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku | | Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni | | Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne | |
| | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto |
| I. Aktywa | 32 259 | 113,62 | 11 301 | 39,81 | 5 501 | 19,38 |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 2. Składniki lokat | 32 259 | 113,62 | 11 301 | 39,81 | 5 501 | 19,38 |
| Akcje | 1 652 | 5,82 | 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 | 132 | 0,46 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 29 308 | 103,23 | 11 254 | 39,64 | 5 501 | 19,38 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00 | 47 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 1 167 | 4,11 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Udzielone pożyczki pieniężne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Waluty | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Nieruchomości | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Statki morskie | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 3. Pozostałe aktywa | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II. Zobowiązania | 0 | 0,00 | 127 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00 | 127 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ | 31.12.2024 | | | | | |
|--|--------------------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|--|------------------------------------|
| | Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku | | Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni | | Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne | |
| | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto |
| I. Aktywa | 20 509 | 78,81 | 18 138 | 69,70 | 1 056 | 4,06 |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 2. Składniki lokat | 20 509 | 78,81 | 18 138 | 69,70 | 1 056 | 4,06 |
| Akcje | 426 | 1,64 | 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 | 20 083 | 77,17 | 18 123 | 69,64 | 1 056 | 4,06 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00 | 15 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Udzielone pożyczki pieniężne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Waluty | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Nieruchomości | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Statki morskie | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 3. Pozostałe aktywa | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II. Zobowiązania | 0 | 0,00 | 46 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00 | 46 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3 | 31.12.2025 |
|--|-------------------|
| Razem | 59,19 |

| ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3 | 31.12.2024 |
|--|-------------------|
| Razem | 73,76 |

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

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

| WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI | 31.12.2025 | |
|---|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem |
| 1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back | 23 293 | 98,98 |
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek | 0 | 0,00 |
| 3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych | 0 | 0,00 |

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

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

| WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI | 31.12.2024 | |
|---|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem |
| 1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back | 15 659 | 96,70 |
| 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 Fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

| Składniki lokat | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł |
|----------------------------|--------------------------------------|
| Dłużne papiery wartościowe | 505 |

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

| UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ | Dłużne papiery wartościowe |
|--|----------------------------|
| Wartość na poprzedni dzień bilansowy | 1 056 |
| Kupna | 0 |
| Reklasyfikacje z poziomu 1 | 0 |
| Reklasyfikacje z poziomu 2 | 5 501 |
| Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym: | 5 |
| - przychody odsetkowe | 5 |
| - Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 0 |
| - Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 0 |
| Sprzedaże | 1 000 |
| Emisje | 0 |
| Rozliczenia | 61 |
| Reklasyfikacje do poziomu 1 | 0 |
| Reklasyfikacje do poziomu 2 | 0 |
| Wartość na dzień bilansowy | 5 501 |

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

| UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ | Dłużne papiery wartościowe |
|--|----------------------------|
| Wartość na poprzedni dzień bilansowy | 274 |
| Kupna | 1 006 |
| Reklasyfikacje z poziomu 1 | 0 |
| Reklasyfikacje z poziomu 2 | 0 |
| Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym: | 56 |
| - przychody odsetkowe | 56 |
| - Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 0 |
| - Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 0 |
| Sprzedaże | 270 |
| Emisje | 0 |
| Rozliczenia | 10 |
| Reklasyfikacje do poziomu 1 | 0 |
| Reklasyfikacje do poziomu 2 | 0 |
| Wartość na dzień bilansowy | 1 056 |

Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez Fundusz 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 wynosi odpowiednio (-) 7 tys. zł oraz 7 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 Funduszu.

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

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania certyfikat inwestycyjny lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Funduszu.

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość obsługi zwiększonej liczby zleceń umorzenia certyfikatów inwestycyjnych,
- 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 Funduszu.

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 Funduszu.

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 Funduszu

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 Funduszu 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 Funduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi.

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

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