

## ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Subfunduszu inPZU Akcji Rynku Złota wydzielonego w ramach inPZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

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

### Zarząd TFI PZU SA:

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

### W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Warszawa, 16 kwietnia 2026 r.

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

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

**ZESTAWIENIE LOKAT**

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

**Tabela Główna**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	49 242	94 984	89,94	21 261	24 292	87,14
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	3 025	7 213	6,83	1 887	2 275	8,16
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	1 817	1,71	0	23	0,08
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	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
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>52 267</b>	<b>104 014</b>	<b>98,48</b>	<b>23 148</b>	<b>26 590</b>	<b>95,38</b>

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

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

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

<b>AKCJE</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Liczba</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Agnico Eagle Mines Ltd (CA0084741085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	20 515	Kanada	6 505	12 553	11,89
Alamos Gold Inc (CA0115321089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	23 300	Kanada	1 701	3 246	3,07
AngloGold Ashanti PLC (GB00BRXH2664)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	14 112	Wielka Brytania	1 108	4 333	4,10
Aris Mining Corp (CA04040Y1097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	11 100	Kanada	331	650	0,62
B2Gold Corp (CA11777Q2099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	79 340	Kanada	896	1 289	1,22
Barrick Mining Corp (CA06849F1080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	63 450	Kanada	5 033	9 973	9,44
Catalyst Metals Ltd (AU000000CYL6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	18 000	Australia	298	319	0,30
Centerra Gold Inc (CA1520061021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	18 000	Kanada	503	935	0,89
Coeur Mining Inc (US1921085049)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	40 000	Stany Zjednoczone	1 057	2 569	2,43
Culico Metals Inc (CA22989Q1019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Venture Exchange	3 000	Kanada	0	2	0,00
Eldorado Gold Corp (CA2849025093)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	13 200	Kanada	780	1 712	1,62
Emerald Resources NL (AU000000EMR4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	45 000	Australia	434	685	0,65
Endeavour Mining PLC (GB00BL6K5J42)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	9 800	Wielka Brytania	1 148	1 821	1,72
Equinox Gold Corp (CA29446Y5020)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	47 200	Kanada	1 165	2 393	2,27
G Mining Ventures Corp (CA36270K1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	8 700	Kanada	497	949	0,90

Genesis Minerals Ltd (AU000000GMD9)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	83 000	Australia	621	1 448	1,37
Hochschild Mining PLC (GB00B1FW5029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	36 000	Wielka Brytania	384	895	0,85
IAMGOLD Corp (CA4509131088)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	37 000	Kanada	783	2 203	2,09
Kinross Gold Corp (CA4969024047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	46 500	Kanada	1 713	4 726	4,48
Lundin Gold Inc (CA5503711080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	7 200	Kanada	805	2 158	2,04
McEwen Inc (US58039P3055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 000	Stany Zjednoczone	338	333	0,32
New Gold Inc (CA6445351068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	58 500	Kanada	700	1 839	1,74
Newmont Mining Corp (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	45 230	Stany Zjednoczone	8 785	16 266	15,40
OceanaGold Corp (CA6752224007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	12 300	Kanada	612	1 258	1,19
Ora Banda Mining Ltd (AU0000050130)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	115 000	Australia	337	424	0,40
Pan American Silver Corp (CA6979001089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	19 850	Kanada	2 560	3 713	3,52
Regis Resources Ltd (AU000000RRL8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	45 000	Australia	518	818	0,77
Resolute Mining Ltd (AU000000RSG6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	176 000	Australia	475	519	0,49
SSR Mining Inc (CA7847301032)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	18 000	Kanada	744	1 424	1,35
Torex Gold Resources Inc (CA8910546032)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	7 450	Kanada	683	1 284	1,22
Wesdome Gold Mines Ltd (CA95083R1001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	14 000	Kanada	535	837	0,79
Westgold Resources Ltd (AU000000WGX6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	58 000	Australia	509	899	0,85
Wheaton Precious Metals Corp (CA9628791027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	16 320	Kanada	4 748	6 923	6,55
Zijin Gold International Co Ltd (HK0001200002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Hong Kong Stock Exchange	625	Hongkong	21	42	0,04

Zijin Mining Group Co Ltd (CNE10000502)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Hong Kong Stock Exchange	215 000	Chiny	1 915	3 546	3,36
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>1 430 692</b>		<b>49 242</b>	<b>94 984</b>	<b>89,94</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>1 430 692</b>		<b>49 242</b>	<b>94 984</b>	<b>89,94</b>

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
DRDGOLD Ltd (US26152H3012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 650	Republika Południowej Afryki	320	743	0,70
Gold Fields Ltd (US38059T1060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	27 200	Republika Południowej Afryki	1 661	4 277	4,05
Harmony Gold Mining Co Ltd (US4132163001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	30 600	Republika Południowej Afryki	1 044	2 193	2,08
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>64 450</b>		<b>3 025</b>	<b>7 213</b>	<b>6,83</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>64 450</b>		<b>3 025</b>	<b>7 213</b>	<b>6,83</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>36</b>	<b>0</b>	<b>1 728</b>	<b>1,64</b>
Forward AUD PLN 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	AUD (175 000,00)	1	0	-6	-0,01
Forward CAD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CAD (600 000,00)	1	0	14	0,01

Forward CAD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CAD (550 000,00)	1	0	6	0,01
Forward USD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (400 000,00)	1	0	-1	0,00
Forward USD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 000 000,00)	1	0	-4	0,00
Forward USD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (1 000 000,00)	1	0	-19	-0,02
Forward USD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 400 000,00)	1	0	-21	-0,02
Forward USD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (500 000,00)	1	0	6	0,01
FX Swap AUD PLN 19.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	AUD (175 000,00)	1	0	5	0,00
FX Swap AUD PLN 23.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	AUD (42 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap AUD PLN 30.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	AUD (80 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap CAD PLN 10.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CAD (57 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap CAD PLN 11.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CAD (172 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap CAD PLN 12.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CAD (140 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap CAD PLN 15.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CAD (295 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap CAD PLN 16.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CAD (790 000,00)	1	0	-18	-0,02
FX Swap CAD PLN 29.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CAD (235 000,00)	1	0	-5	0,00
FX Swap CAD PLN 30.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CAD (170 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 15.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (110 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (150 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap EUR USD 23.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (75 000,00)	1	0	-2	0,00

FX Swap GBP PLN 17.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (22 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap GBP PLN 19.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (15 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (27 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap TRY PLN 15.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	TRY (2 195 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 10.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (12 675 000,00)	1	0	395	0,37
FX Swap USD PLN 13.03.2025 13.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 000 000,00)	1	0	295	0,28
FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (4 000 000,00)	1	0	336	0,32
FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (3 000 000,00)	1	0	279	0,26
FX Swap USD PLN 16.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (170 000,00)	1	0	-3	0,00
FX Swap USD PLN 17.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (25 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 18.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (10 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 18.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (1 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 20.06.2025 23.06.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (3 000 000,00)	1	0	404	0,38
FX Swap USD PLN 21.08.2025 23.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (2 000 000,00)	1	0	73	0,07
FX Swap USD PLN 30.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (18 000,00)	1	0	0	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>36</b>	<b>0</b>	<b>1 728</b>	<b>1,64</b>
<b>Razem</b>						<b>36</b>	<b>0</b>	<b>1 728</b>	<b>1,64</b>

## Tabele Dodatkowe

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

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Westgold Resources Ltd	901	0,85
Zijin Mining Group Co Ltd	3 588	3,40

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Forward AUD PLN 09.01.2026	-6	-0,01
Forward USD PLN 12.01.2026	-19	-0,02
FX Swap AUD PLN 19.12.2025 09.01.2026	5	0,00
FX Swap AUD PLN 23.12.2025 16.01.2026	-1	0,00
FX Swap AUD PLN 30.12.2025 16.01.2026	0	0,00
FX Swap CAD PLN 10.12.2025 12.01.2026	0	0,00
FX Swap CAD PLN 11.12.2025 12.01.2026	-2	0,00
FX Swap CAD PLN 12.12.2025 12.01.2026	2	0,00
FX Swap CAD PLN 15.12.2025 12.01.2026	-2	0,00
FX Swap CAD PLN 16.12.2025 12.01.2026	-18	-0,02
FX Swap CAD PLN 29.12.2025 12.01.2026	-5	0,00
FX Swap CAD PLN 30.12.2025 12.01.2026	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 15.12.2025 09.01.2026	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	2	0,00
FX Swap EUR USD 23.12.2025 09.01.2026	-2	0,00
FX Swap GBP PLN 17.12.2025 16.01.2026	-1	0,00
FX Swap GBP PLN 19.12.2025 16.01.2026	-1	0,00
FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	-1	0,00
FX Swap TRY PLN 15.12.2025 09.01.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 16.12.2025 12.01.2026	-3	0,00
FX Swap USD PLN 17.12.2025 12.01.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 18.12.2025 09.01.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 18.12.2025 12.01.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 30.12.2025 12.01.2026	0	0,00

**BILANS Subfunduszu**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>105 604</b>	<b>27 878</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	713	755
2. Należności	877	533
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	102 197	26 567
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 817	23
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 936</b>	<b>1 083</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>102 668</b>	<b>26 795</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>47 553</b>	<b>25 110</b>
1. Kapitał wpłacony	222 975	80 126
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-175 422	-55 016
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>3 457</b>	<b>-865</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	561	435
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 896	-1 300
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>51 658</b>	<b>2 550</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>102 668</b>	<b>26 795</b>

<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>357 516,7040</b>	<b>242 056,7862</b>
A	47 239,0039	25 340,7483
D	3 477,1993	585,8914
L	10 000,0000	10 000,0000
O	174 979,0863	138 797,0954
P	62 494,7872	33 977,3125
R	31 752,7686	19 458,6668
S	9 032,1472	5 771,8388
W	18 541,7115	8 125,2330
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
A	285,95	110,37
D	286,54	110,55
L	294,55	113,20
O	285,98	110,38
P	289,77	111,36
R	285,71	110,27
S	290,77	111,89
W	289,68	111,46

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

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu**

	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>797</b>	<b>337</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	769	308
2. Przychody odsetkowe	16	21
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	7	0
4. Pozostałe	5	8
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>671</b>	<b>342</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	278	112
- stała część wynagrodzenia	278	112
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	135	64
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	72	41
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	10	3
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	14
12. Pozostałe, w tym:	176	108
z tytułu opłat dla dostawców benchmarku	35	30
z tytułu podatków od dywidend	104	63
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>671</b>	<b>342</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>126</b>	<b>-5</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>53 304</b>	<b>1 809</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 196	427
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	49 108	1 382
- z tytułu różnic kursowych	-1 971	22
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>53 430</b>	<b>1 804</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
A	175,58	11,38
D	175,99	11,42
L	181,35	12,24
O	175,60	11,37
P	178,41	12,01
R	175,44	11,36
S	178,88	11,96
W	178,22	11,91

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

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

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu**

	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	26 795	17 863
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	53 430	1 804
a) przychody z lokat netto	126	-5
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 196	427
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	49 108	1 382
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	53 430	1 804
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	22 443	7 128
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	142 849	39 659
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-120 406	-32 531
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	75 873	8 932
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	102 668	26 795
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	58 969	23 683
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	725 443,3947	347 872,3380
A	151 601,8702	69 555,6293
D	5 935,5146	1 711,5083
L	0,0000	0,0000
O	417 470,9880	189 405,8331
P	87 299,2254	46 234,3628
R	44 457,3728	29 597,1831
S	4 665,8842	6 123,2493
W	14 012,5395	5 244,5721
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	609 983,4769	285 958,0881
A	129 703,6146	54 277,7621
D	3 044,2067	1 256,4530
L	0,0000	0,0000
O	381 288,9971	180 350,8677
P	58 781,7507	30 860,8783
R	32 163,2710	17 719,2731
S	1 405,5758	954,3951
W	3 596,0610	538,4588
c) saldo zmian	115 459,9178	61 914,2499
A	21 898,2556	15 277,8672
D	2 891,3079	455,0553
L	0,0000	0,0000
O	36 181,9909	9 054,9654
P	28 517,4747	15 373,4845
R	12 294,1018	11 877,9100

S	3 260,3084	5 168,8542
W	10 416,4785	4 706,1133
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 485 639,5529	760 196,1582
A	244 379,7540	92 777,8838
D	7 793,6447	1 858,1301
L	10 000,0000	10 000,0000
O	934 386,0765	516 915,0885
P	155 399,8408	68 100,6154
R	99 554,0059	55 096,6331
S	11 392,9111	6 727,0269
W	22 733,3199	8 720,7804
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 128 122,8489	518 139,3720
A	197 140,7501	67 437,1355
D	4 316,4454	1 272,2387
L	0,0000	0,0000
O	759 406,9902	378 117,9931
P	92 905,0536	34 123,3029
R	67 801,2373	35 637,9663
S	2 360,7639	955,1881
W	4 191,6084	595,5474
c) saldo zmian	357 516,7040	242 056,7862
A	47 239,0039	25 340,7483
D	3 477,1993	585,8914
L	10 000,0000	10 000,0000
O	174 979,0863	138 797,0954
P	62 494,7872	33 977,3125
R	31 752,7686	19 458,6668
S	9 032,1472	5 771,8388
W	18 541,7115	8 125,2330
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	357 516,7040	242 056,7862
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	110,37	99,00
D	110,55	99,12
L	113,20	100,96
O	110,38	99,01
P	111,36	99,34
R	110,27	98,91
S	111,89	99,94
W	111,46	99,55
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	285,95	110,37
D	286,54	110,55
L	294,55	113,20
O	285,98	110,38
P	289,77	111,36

R	285,71	110,27
S	290,77	111,89
W	289,68	111,46
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	159,08	11,48
D	159,19	11,53
L	160,20	12,12
O	159,09	11,48
P	160,21	12,10
R	159,10	11,49
S	159,87	11,96
W	159,90	11,96
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	114,06	81,82
D	114,25	81,93
L	117,00	83,55
O	114,07	81,83
P	115,09	82,19
R	113,96	81,75
S	115,63	82,67
W	115,19	82,35
- data wyceny		
A	2025-01-03	2024-02-28
D	2025-01-03	2024-02-28
L	2025-01-03	2024-02-28
O	2025-01-03	2024-02-28
P	2025-01-03	2024-02-28
R	2025-01-03	2024-02-28
S	2025-01-03	2024-02-28
W	2025-01-03	2024-02-28
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	299,72	141,43
D	300,33	141,65
L	308,72	144,89
O	299,74	141,43
P	303,70	142,55
R	299,47	141,30
S	304,76	143,26
W	303,62	142,70
- data wyceny		
A	2025-12-23	2024-10-22
D	2025-12-23	2024-10-22
L	2025-12-23	2024-10-22
O	2025-12-23	2024-10-22
P	2025-12-23	2024-10-22
R	2025-12-23	2024-10-22
S	2025-12-23	2024-10-22

W	2025-12-23	2024-10-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	289,21	109,54
D	289,80	109,73
L	297,91	112,36
O	289,23	109,55
P	293,07	110,53
R	288,97	109,45
S	294,09	111,05
W	292,98	110,62
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>1,14</b>	<b>1,44</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,47	0,47
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,23	0,27
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,12	0,17
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2025 r.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

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

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

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

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

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

#### Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

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

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

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

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

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

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

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

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

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

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

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

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

**NOTA 2 Należności Subfunduszu**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Z tytułu zbytych lokat	824	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	53	533
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	0	496
<b>Razem</b>	<b>877</b>	<b>533</b>

**NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	89	892
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	131	144
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	991	3
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	100	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	16	24
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 609	20
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	1 547	0
<b>Razem</b>	<b>2 936</b>	<b>1 083</b>

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

	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>713</b>		<b>755</b>
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	682	682	718	718
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	AUD	3	7	2	5
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CAD	5	12	4	11
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	1	5	1	4
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	1	6	1	4
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	TRY	1	0	1	0
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	0	1	3	13

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

	Waluta	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>1 306</b>		<b>812</b>
-	PLN	1 011	1 011	556	556
-	AUD	16	38	11	28
-	CAD	27	71	17	50
-	EUR	26	112	27	118
-	GBP	3	16	4	20
-	HKD	0	0	0	0
-	TRY	91	8	4	0

-	USD	13	50	10	40
---	-----	----	----	----	----

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

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

Nie dotyczy

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej

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

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania, w szczególności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych, otwartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz transakcji przy zobowiązaniu się kontrahenta do odkupu. Ryzyko kredytowe obejmuje również depozyty oraz przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym danego podmiotu, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):</b>	<b>3 407</b>	<b>3,22%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	713	0,68%
Należności	877	0,83%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 817	1,71%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>		

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):</b>	<b>1 311</b>	<b>4,70%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	755	2,71%
Należności	533	1,91%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23	0,08%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>		

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>104 869</b>	<b>99,29%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	0,03%
Należności	824	0,78%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	102 197	96,77%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 817	1,71%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>1 528</b>	<b>1,45%</b>

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>26 884</b>	<b>96,43%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37	0,13%
Należności	257	0,92%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	26 567	95,30%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23	0,08%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>892</b>	<b>3,20%</b>

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Akcje	
CAD	58,61%
USD	22,25%
Kwity depozytowe	
USD	6,83%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Akcje	
AUD	6,25%
CAD	53,15%
USD	22,72%

Kwity depozytowe	
USD	8,16%

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

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

**NOTA 6 Instrumenty pochodne**

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

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

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward AUD PLN 09.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	175	AUD	415	PLN	2026-01-09
Pozycja krótka	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	400	USD	1 439	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	1 000	USD	3 597	PLN	2026-01-12
Pozycja długa	Forward CAD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	14	1 564	PLN	600	CAD	2026-01-12
Pozycja krótka	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-19	1 000	USD	3 587	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-21	1 400	USD	5 020	PLN	2026-01-12
Pozycja długa	Forward CAD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	1 441	PLN	550	CAD	2026-01-12
Pozycja długa	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	1 795	PLN	500	USD	2026-01-12
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	2	632	PLN	150	EUR	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 15.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-1	466	PLN	110	EUR	2026-01-09
Pozycja długa	FX Swap TRY PLN 15.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	182	PLN	2 195	TRY	2026-01-09
Pozycja długa	FX Swap AUD PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	5	417	PLN	175	AUD	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	10	USD	36	PLN	2026-01-09
Pozycja długa	FX Swap EUR USD 23.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-2	89	USD	75	EUR	2026-01-09

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 10.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	395	12 675	USD	46 034	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 10.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	57	CAD	150	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 11.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	172	CAD	451	PLN	2026-01-12
Pozycja długa	FX Swap CAD PLN 12.12.2025 12.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	2	367	PLN	140	CAD	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 15.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	295	CAD	775	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 16.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-18	790	CAD	2 063	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	170	USD	610	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	25	USD	90	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	1	USD	4	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 29.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	235	CAD	614	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 30.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	170	CAD	446	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 30.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	18	USD	65	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	336	4 000	USD	14 740	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	27	GBP	130	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 17.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	22	GBP	106	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 19.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	15	GBP	72	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap AUD PLN 23.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	42	AUD	100	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap AUD PLN 30.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	80	AUD	193	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.08.2025 23.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	73	2 000	USD	7 287	PLN	2026-02-23

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.03.2025 13.03.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	295	1 000	USD	3 899	PLN	2026-03-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.06.2025 23.06.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	404	3 000	USD	11 221	PLN	2026-06-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	279	3 000	USD	11 105	PLN	2026-10-14

**Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.**

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward USD PLN 13.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	200	USD	816	PLN	2025-01-13
Pozycja długa	Forward USD PLN 13.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	692	PLN	170	USD	2025-01-13
Pozycja długa	Forward USD PLN 13.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	814	PLN	200	USD	2025-01-13
Pozycja długa	Forward USD PLN 13.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	819	PLN	200	USD	2025-01-13
Pozycja długa	Forward USD PLN 13.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	614	PLN	150	USD	2025-01-13
Pozycja krótka	Forward USD CAD 13.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	80	USD	115	CAD	2025-01-13
Pozycja długa	Forward GBP PLN 21.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	258	PLN	50	GBP	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.07.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-149	1 000	USD	3 952	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-40	1 440	USD	5 865	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	55	USD	225	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 24.12.2024 15.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	40	CAD	114	PLN	2025-01-15
Pozycja długa	FX Swap CAD PLN 11.12.2024 16.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-2	602	PLN	210	CAD	2025-01-16
Pozycja długa	FX Swap CAD PLN 19.12.2024 16.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	123	PLN	43	CAD	2025-01-16

Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	250	CAD	717	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 31.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	25	USD	103	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 31.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	80	CAD	229	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap AUD PLN 12.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	95	AUD	245	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	26	GBP	135	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	65	EUR	278	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap AUD PLN 16.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	42	AUD	109	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 17.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	20	GBP	103	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.02.2024 13.02.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-57	1 000	USD	4 048	PLN	2025-02-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.08.2024 16.05.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-236	1 500	USD	5 942	PLN	2025-05-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.09.2024 20.06.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-245	1 000	USD	3 881	PLN	2025-06-20
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 10.10.2024 10.10.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-158	1 000	USD	3 984	PLN	2025-10-10

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

Nie dotyczy

**NOTA 8** Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

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

Pozycja bilansowa	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>713</b>		<b>755</b>
PLN	682	682	718	718
AUD	3	7	2	5
CAD	5	12	4	11
EUR	1	5	1	4
GBP	1	6	1	4
TRY	1	0	1	0
USD	0	1	3	13
<b>Należności</b>		<b>877</b>		<b>533</b>
PLN	53	53	276	276
CAD	189	498	0	0
EUR	0	0	60	257
USD	91	326	0	0
<b>Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>102 197</b>		<b>26 567</b>
AUD	2 123	5 111	683	1 742
CAD	23 542	61 886	5 190	14 814
GBP	185	895	41	209
HKD	7 759	3 590	1 980	1 046
TRY	0	0	1 242	144
USD	8 528	30 715	2 100	8 612
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>1 817</b>		<b>23</b>
AUD	2	5	2	5
CAD	8	22	1	3
EUR	0	2	0	0
GBP	0	0	0	1
TRY	5	0	0	0
USD	496	1 788	3	14
<b>Zobowiązania</b>		<b>2 936</b>		<b>1 083</b>
PLN	1 408	1 408	191	191
AUD	3	8	0	0
CAD	11	28	1	2
EUR	341	1 442	0	0
GBP	0	2	0	0

USD	13	48	217	890
-----	----	----	-----	-----

**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
AUD	2,4071	2,5504
CAD	2,6288	2,8543
EUR	4,2267	4,2730
GBP	4,8399	5,1488
HKD	0,4627	0,5281
TRY	0,0837	0,1161
USD	3,6016	4,1012

**Dodatnie różnice kursowe:**

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Kwity depozytowe	0	0	0	79

**Ujemne różnice kursowe:**

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-616	-1 739	-169	-57
Kwity depozytowe	-25	-232	-22	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	150	-460
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 046	887
<b>RAZEM</b>	<b>4 196</b>	<b>427</b>

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

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	46 623	3 488
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 485	-2 106
<b>RAZEM</b>	<b>49 108</b>	<b>1 382</b>

**Wypłacone dochody**

Nie dotyczy

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

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

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

Nie dotyczy

**Wynagrodzenie dla Towarzystwa**

	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>
1. Część stała wynagrodzenia	278	112
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>278</b>	<b>112</b>

**NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>I. Wartość aktywów netto w tys. zł</b>	<b>102 668</b>	<b>26 795</b>	<b>17 863</b>
<b>II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>n/d</b>	<b>n/d</b>	<b>n/d</b>
<b>III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
A	285,95	110,37	99,00
D	286,54	110,55	99,12
L	294,55	113,20	100,96
O	285,98	110,38	99,01
P	289,77	111,36	99,34
R	285,71	110,27	98,91
S	290,77	111,89	99,94
W	289,68	111,46	99,55

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
<b>I. Aktywa</b>	<b>102 197</b>	<b>99,55</b>	<b>1 817</b>	<b>1,77</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	102 197	99,55	1 817	1,77	0	0,00
Akcje	94 984	92,52	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	7 213	7,03	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 817	1,77	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>89</b>	<b>0,09</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	89	0,09	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
<b>I. Aktywa</b>	<b>26 567</b>	<b>99,15</b>	<b>23</b>	<b>0,09</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	26 567	99,15	23	0,09	0	0,00
Akcje	24 292	90,66	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	2 275	8,49	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	23	0,09	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>892</b>	<b>3,33</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	892	3,33	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

<b>ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3</b>	<b>31.12.2025</b>
Razem	1,77

<b>ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3</b>	<b>31.12.2024</b>
Razem	0,09

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności**

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

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

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

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

### **Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

**Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

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

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

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

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

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