

ROczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu inPZU Akcji Sektora Informatycznego 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 Sektora Informatycznego 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	44 202	64 469	93,73	36 232	50 639	93,02
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	1 230	1,78	0	8	0,01
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	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
Razem	44 202	65 699	95,51	36 232	50 647	93,03

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.

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
Accenture PLC (IE00B4BNMY34)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	480	Irlandia	522	464	0,66
Adobe Systems Inc (US00724F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	340	Stany Zjednoczone	574	429	0,62
Advanced Micro Devices Inc (US0079031078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 270	Stany Zjednoczone	577	981	1,43
Advantest Corp (JP3122400009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	680	Japonia	94	307	0,45
Akamai Technologies Inc (US00971T1016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	50	Stany Zjednoczone	21	16	0,02
Amphenol Corp (US0320951017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	970	Stany Zjednoczone	204	472	0,69
Analog Devices Inc (US0326541051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	385	Stany Zjednoczone	300	376	0,55
Apple Inc (US0378331005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	11 800	Stany Zjednoczone	8 713	11 554	16,80
APPLIED MATERIALS (US0382221051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	625	Stany Zjednoczone	390	578	0,84
AppLovin Corp (US03831W1080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	185	Stany Zjednoczone	145	449	0,65
Arista Networks Inc (US0404132054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	840	Stany Zjednoczone	228	396	0,58
ASM International NV (NL0000334118)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	50	Holandia	100	109	0,16
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	315	Holandia	896	1 227	1,78
Atlassian Corp (US0494681010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	130	Australia	100	76	0,11
Autodesk Inc (US0527691069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	150	Stany Zjednoczone	153	160	0,23
BE Semiconductor Industries NV	Aktywny rynek - rynek	Euronext Amsterdam	125	Holandia	69	71	0,10

(NL0012866412)	regulowany						
Broadcom Inc (US11135F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	3 580	Stany Zjednoczone	1 812	4 464	6,49
Cadence Design Systems Inc (US1273871087)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	210	Stany Zjednoczone	191	236	0,34
Canon Inc (JP3242800005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	900	Japonia	91	96	0,14
Cappgemini SE (FR0000125338)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	160	Francja	132	96	0,14
CDW Corp/DE (US12514G1085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	100	Stany Zjednoczone	84	49	0,07
Celestica Inc (CA15101Q2071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	120	Kanada	65	128	0,19
CGI Inc. (CA12532H1047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	200	Kanada	86	67	0,10
Check Point Software Technolog (IL0010824113)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	60	Izrael	39	40	0,06
Ciena Corp (US1717793095)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	140	Stany Zjednoczone	104	118	0,17
Cisco Systems Inc (US17275R1023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	3 150	Stany Zjednoczone	673	874	1,27
Cloudflare Inc (US18915M1071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	250	Stany Zjednoczone	149	178	0,26
Cognizant Technology Solutions (US1924461023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	310	Stany Zjednoczone	90	93	0,14
Constellation Software Inc/Can (CA21037X1006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	15	Kanada	153	130	0,19
Corning Inc (US2193501051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	650	Stany Zjednoczone	134	205	0,30
Credo Technology Group Holding (KYG254571055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	150	Kajmany	107	78	0,11
CrowdStrike Holdings Inc (US22788C1053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	210	Stany Zjednoczone	181	355	0,52
CyberArk Software Ltd (IL0011334468)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	50	Izrael	69	80	0,12
Dassault Systemes SE (FR0014003TT8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	300	Francja	63	30	0,04
Datadog Inc (US23804L1035)	Aktywny rynek - rynek	NASDAQ Stock Market	280	Stany Zjednoczone	140	137	0,20

	regulowany						
Dell Technologies Inc (US24703L2025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	250	Stany Zjednoczone	115	113	0,16
Descartes Systems Group Inc/Th (CA2499061083)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	40	Kanada	18	13	0,02
Disco Corp (JP354860000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	90	Japonia	98	100	0,15
DocuSign Inc (US2561631068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	240	Stany Zjednoczone	101	59	0,09
Dynatrace Inc (US2681501092)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	330	Stany Zjednoczone	80	52	0,08
Enphase Energy Inc (US29355A1079)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Markets	80	Stany Zjednoczone	112	9	0,01
Entegris Inc (US29362U1043)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	40	Stany Zjednoczone	21	12	0,02
F5 Inc (US3156161024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	60	Stany Zjednoczone	64	55	0,08
Fair Isaac Corp (US3032501047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	20	Stany Zjednoczone	107	122	0,18
First Solar Inc (US3364331070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	100	Stany Zjednoczone	109	94	0,14
Flex Ltd (SG9999000020)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	380	Stany Zjednoczone	80	83	0,12
Fortinet Inc (US34959E1091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	640	Stany Zjednoczone	182	183	0,27
FUJIFILM Holdings Corp (JP3814000000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	1 320	Japonia	102	101	0,15
Fujitsu Ltd (JP3818000006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	1 750	Japonia	131	174	0,25
Gartner Inc (US3666511072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	75	Stany Zjednoczone	120	68	0,10
Gen Digital Inc (US6687711084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	350	Stany Zjednoczone	35	34	0,05
GoDaddy Inc (US3802371076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	90	Stany Zjednoczone	48	40	0,06
Halma PLC (GB0004052071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	300	Wielka Brytania	40	51	0,07
Hewlett Packard Enterprise Co (US42824C1099)	Aktywny rynek - rynek	New York Stock Exchange	1 100	Stany Zjednoczone	97	95	0,14

	regulowany						
Hexagon AB (SE0015961909)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	2 500	Szwecja	100	107	0,16
HP Inc (US40434L1052)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	800	Stany Zjednoczone	110	64	0,09
HubSpot Inc (US4435731009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	25	Stany Zjednoczone	59	36	0,05
INFINEOH TECHNOLOGIES (DE0006231004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	1 000	Niemcy	152	159	0,23
Intel Corp (US4581401001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	3 800	Stany Zjednoczone	326	505	0,72
International Business Machine (US4592001014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	770	Stany Zjednoczone	555	821	1,19
Intuit Inc (US4612021034)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	235	Stany Zjednoczone	522	561	0,81
Jabil Inc (US4663131039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	55	Stany Zjednoczone	34	45	0,07
Keyence Corp (JP3236200006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	155	Japonia	288	202	0,29
Keysight Technologies Inc (US49338L1035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	120	Stany Zjednoczone	99	88	0,13
KLA Corp (US4824801009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	110	Stany Zjednoczone	265	481	0,70
Kyocera Corp (JP3249600002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	1 800	Japonia	79	91	0,13
Lam Research Corp (US5128073062)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	975	Stany Zjednoczone	313	601	0,87
Lasertec Corp (JP3979200007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	120	Japonia	84	82	0,12
Logitech International SA (CH0025751329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	70	Szwajcaria	27	26	0,04
Lumine Group Inc (CA55027C1068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TSX Venture Exchange	42	Kanada	0	3	0,00
Marvell Technology Inc (US5738741041)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	830	Stany Zjednoczone	217	254	0,37
Microchip Technology Inc (US5950171042)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	350	Stany Zjednoczone	66	80	0,12
Micron Technology Inc (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek	NASDAQ Stock Market	925	Stany Zjednoczone	376	951	1,38

	regulowany						
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	5 620	Stany Zjednoczone	8 140	9 789	14,23
MicroStrategy Inc (US5949724083)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	220	Stany Zjednoczone	190	120	0,17
MongoDB Inc (US60937P1066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Markets	55	Stany Zjednoczone	82	83	0,12
Monolithic Power Systems Inc (US6098391054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	30	Stany Zjednoczone	82	98	0,14
Motorola Solutions Inc (US6200763075)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	115	Stany Zjednoczone	131	159	0,23
Murata Manufacturing Co Ltd (JP3914400001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	1 700	Japonia	150	127	0,18
NEC Corp (JP3733000008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	1 500	Japonia	81	183	0,27
NetApp Inc (US64110D1046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	200	Stany Zjednoczone	100	77	0,11
Nokia OYJ (FI0009000681)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki	3 500	Finlandia	49	82	0,12
Nutanix Inc (US67059N1081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	250	Stany Zjednoczone	70	47	0,07
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	19 300	Stany Zjednoczone	4 981	12 964	18,85
NXP Semiconductors NV (NL0009538784)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	190	Holandia	148	149	0,22
Okta Inc (US6792951054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	100	Stany Zjednoczone	38	31	0,05
ON Semiconductor Corp (US6821891057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	310	Stany Zjednoczone	104	60	0,09
Oracle Corp (US68389X1054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 400	Stany Zjednoczone	724	983	1,43
Palantir Technologies Inc (US69608A1088)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 780	Stany Zjednoczone	332	1 141	1,66
Palo Alto Networks Inc (US6974351057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	510	Stany Zjednoczone	270	338	0,49
PTC Inc (US69370C1009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	130	Stany Zjednoczone	99	82	0,12
Pure Storage Inc (US74624M1027)	Aktywny rynek - rynek	New York Stock Exchange	350	Stany Zjednoczone	96	84	0,12

	regulowany						
QUALCOMM Inc (US7475251036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	835	Stany Zjednoczone	461	514	0,75
Renesas Electronics Corp (JP3164720009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	1 600	Japonia	97	79	0,11
Roper Technologies Inc (US7766961061)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	90	Stany Zjednoczone	186	144	0,21
Sage Group PLC/The (GB00B8C3BL03)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	400	Wielka Brytania	25	21	0,03
Salesforce.com Inc (US79466L3024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	730	Stany Zjednoczone	673	696	1,01
Sandisk Corp/DE (US80004C2008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	33	Stany Zjednoczone	7	28	0,04
SAP SE (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	830	Niemcy	551	731	1,06
Seagate Technology Holdings PL (IE00BKVD2N49)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	160	Stany Zjednoczone	59	159	0,23
ServiceNow Inc (US81762P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	900	Stany Zjednoczone	500	497	0,72
Shopify Inc (CA82509L1076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	950	Kanada	319	552	0,80
Snowflake Inc (US8334451098)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	285	Stany Zjednoczone	241	225	0,33
STMicroelectronics NV (NL0000226223)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	500	Szwajcaria	47	47	0,07
Super Micro Computer Inc (US86800U3023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	220	Stany Zjednoczone	32	23	0,03
Synopsys Inc (US8716071076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	165	Stany Zjednoczone	255	279	0,41
TDK Corp (JP3538800008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	1 700	Japonia	106	86	0,13
TE Connectivity PLC (IE000IVNQZ81)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	270	Irlandia	159	221	0,32
Teledyne Technologies Inc (US8793601050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	25	Stany Zjednoczone	43	46	0,07
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (SE0000108656)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	3 000	Szwecja	117	106	0,15
Teradyne Inc (US8807701029)	Aktywny rynek - rynek	NASDAQ Stock Market	80	Stany Zjednoczone	40	56	0,08

	regulowany							
Texas Instruments Inc (US8825081040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	730	Stany Zjednoczone	487	456	0,66	
Tokyo Electron Ltd (JP3571400005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tokyo Stock Exchange	400	Japonia	271	316	0,46	
Trimble Inc (US8962391004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	120	Stany Zjednoczone	29	34	0,05	
Twilio Inc (US90138F1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	170	Stany Zjednoczone	79	87	0,13	
Tyler Technologies Inc (US9022521051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	40	Stany Zjednoczone	78	65	0,09	
VeriSign Inc (US92343E1029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	95	Stany Zjednoczone	87	83	0,12	
Western Digital Corp (US9581021055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	250	Stany Zjednoczone	42	155	0,23	
Workday Inc (US98138H1014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	200	Stany Zjednoczone	202	155	0,23	
Xero Ltd (NZXROE0001S2)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange	280	Nowa Zelandia	101	77	0,11	
Zebra Technologies Corp (US9892071054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	30	Stany Zjednoczone	38	26	0,04	
Zoom Video Communications Inc (US98980L1017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	300	Stany Zjednoczone	124	93	0,14	
Zscaler Inc (US98980G1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	100	Stany Zjednoczone	98	81	0,12	
Razem aktywny rynek regulowany			103 915		44 202	64 469	93,73	
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00	
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00	
Razem			103 915		44 202	64 469	93,73	

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						19	0	0	0,00

NASD100 MICRO EMINMar26_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	NASDAQ 100 Indeks	19	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						22	0	1 219	1,77
Forward USD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (250 000,00)	1	0	8	0,01
Forward USD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (650 000,00)	1	0	9	0,01
Forward USD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (175 000,00)	1	0	3	0,00
Forward USD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (400 000,00)	1	0	6	0,01
Forward USD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (200 000,00)	1	0	-2	0,00
Forward USD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (400 000,00)	1	0	-6	-0,01
Forward USD PLN 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (200 000,00)	1	0	-2	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 (100 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap GBP PLN 19.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (9 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap JPY PLN 28.11.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	JPY (5 860 000,00)	1	0	3	0,01
FX Swap SEK PLN 05.12.2025 23.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	SEK (155 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap USD PLN 05.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (135 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap USD PLN 10.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (9 675 000,00)	1	0	311	0,45
FX Swap USD PLN 12.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (30 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (3 000 000,00)	1	0	252	0,37
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	280	0,41
FX Swap USD PLN 18.12.2025 08.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (450 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap USD PLN 19.12.2025	Nienotowane na rynku	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa	Polska	USD (50 000,00)	1	0	0	0,00

08.01.2026	aktywnym		Opieki S.A.						
FX Swap USD PLN 20.06.2025 23.06.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (2 000 000,00)	1	0	269	0,39
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	0,11
FX Swap USD PLN 22.12.2025 12.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (700 000,00)	1	0	9	0,01
FX Swap USD PLN 23.12.2025 08.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (45 000,00)	1	0	1	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						19	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						22	0	1 219	1,77
Razem						41	0	1 219	1,77

Tabele Dodatkowe

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzie bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
CONSTELLATION SOFTWARE INC.	133	0,19

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzie bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD PLN 12.01.2026	8	0,01
FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	1	0,00
FX Swap GBP PLN 19.12.2025 09.01.2026	0	0,00
FX Swap SEK PLN 05.12.2025 23.01.2026	-1	0,00
FX Swap USD PLN 05.12.2025 14.01.2026	3	0,00
FX Swap USD PLN 12.12.2025 12.01.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 18.12.2025 08.01.2026	2	0,00
FX Swap USD PLN 19.12.2025 08.01.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 22.12.2025 12.01.2026	9	0,01
FX Swap USD PLN 23.12.2025 08.01.2026	1	0,00

BILANS Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
I. Aktywa	68 783	54 443
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 388	1 943
2. Należności	696	1 853
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	64 469	50 639
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 230	8
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	924	1 969
III. Aktywa netto (I-II)	67 859	52 474
IV. Kapitał subfunduszu	41 843	38 365
1. Kapitał wpłacony	168 243	94 363
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-126 400	-55 998
V. Dochody zatrzymane	4 529	1 409
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-237	-276
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 766	1 685
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	21 487	12 700
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	67 859	52 474

Liczba jednostek uczestnictwa	371 142,3011	354 290,6472
A	62 266,6157	63 020,1299
D	4 484,8628	3 324,3447
L	17 964,9723	11 933,2469
O	165 385,7529	180 427,3229
P	52 218,3807	54 051,8652
R	46 860,7435	27 729,3076
S	7 838,9291	6 601,7145
W	14 122,0441	7 202,7155
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	182,46	147,98
D	182,47	147,94
L	186,37	150,66
O	182,23	147,79
P	184,19	148,78
R	181,96	147,57
S	184,77	149,44
W	184,14	148,91

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Przychody z lokat	619	361
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	390	296
2. Przychody odsetkowe	24	50
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	198	0
4. Pozostałe	7	15
II. Koszty subfunduszu	580	552
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	270	206
- stała część wynagrodzenia	270	206
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	101	66
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	83	81
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	5	1
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	106
12. Pozostałe, w tym:	121	92
z tytułu podatków od dywidend	52	43
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	32	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	580	552
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	39	-191
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 868	10 661
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 081	1 859
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 787	8 802
- z tytułu różnic kursowych	-3 810	1 171
VII. Wynik z operacji	11 907	10 470
VIII. Podatek dochodowy	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	34,47	35,30
D	34,53	35,31
L	35,71	36,33
O	34,45	35,24
P	35,40	35,99
R	34,39	35,20
S	35,33	36,02
W	35,22	35,91

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

	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	52 474	28 288
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 907	10 470
a) przychody z lokat netto	39	-191
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 081	1 859
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 787	8 802
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 907	10 470
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:	3 478	13 716
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	73 880	56 661
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-70 402	-42 945
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 385	24 186
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	67 859	52 474
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	56 637	43 105
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	459 491,6760	417 614,2844
A	82 903,6108	111 775,1842
D	7 257,5153	4 714,0037
L	14 613,7989	16 987,9503
O	264 535,4955	197 353,0387
P	41 279,0343	43 963,7162
R	37 050,4133	30 474,4856
S	3 102,9660	6 549,4031
W	8 748,8419	5 796,5026
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	442 640,0221	314 393,6503
A	83 657,1250	75 879,4128
D	6 096,9972	2 366,7393
L	8 582,0735	15 064,2313
O	279 577,0655	178 787,8943
P	43 112,5188	28 107,1135
R	17 918,9774	13 506,6942
S	1 865,7514	639,4434
W	1 829,5133	42,1215
c) saldo zmian	16 851,6539	103 220,6341
A	-753,5142	35 895,7714
D	1 160,5181	2 347,2644
L	6 031,7254	1 923,7190
O	-15 041,5700	18 565,1444
P	-1 833,4845	15 856,6027
R	19 131,4359	16 967,7914

S	1 237,2146	5 909,9597
W	6 919,3286	5 754,3811
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 265 595,1981	806 103,5221
A	249 383,6652	166 480,0544
D	13 097,6960	5 840,1807
L	41 611,2771	26 997,4782
O	717 829,5191	453 294,0236
P	131 445,9086	90 166,8743
R	85 879,1267	48 828,7134
S	10 344,1239	7 241,1579
W	16 003,8815	7 255,0396
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	894 452,8970	451 812,8749
A	187 117,0495	103 459,9245
D	8 612,8332	2 515,8360
L	23 646,3048	15 064,2313
O	552 443,7662	272 866,7007
P	79 227,5279	36 115,0091
R	39 018,3832	21 099,4058
S	2 505,1948	639,4434
W	1 881,8374	52,3241
c) saldo zmian	371 142,3011	354 290,6472
A	62 266,6157	63 020,1299
D	4 484,8628	3 324,3447
L	17 964,9723	11 933,2469
O	165 385,7529	180 427,3229
P	52 218,3807	54 051,8652
R	46 860,7435	27 729,3076
S	7 838,9291	6 601,7145
W	14 122,0441	7 202,7155
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	371 142,3011	354 290,6472
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	147,98	112,69
D	147,94	112,62
L	150,66	114,33
O	147,79	112,55
P	148,78	112,80
R	147,57	112,38
S	149,44	113,42
W	148,91	113,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	182,46	147,98
D	182,47	147,94
L	186,37	150,66
O	182,23	147,79
P	184,19	148,78

R	181,96	147,57
S	184,77	149,44
W	184,14	148,91
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	23,30	31,32
D	23,34	31,36
L	23,70	31,78
O	23,30	31,31
P	23,80	31,90
R	23,30	31,31
S	23,64	31,76
W	23,66	31,78
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	114,14	107,93
D	114,12	107,87
L	116,33	109,51
O	114,00	107,80
P	114,89	108,04
R	113,83	107,64
S	115,37	108,63
W	114,97	108,24
- data wyceny		
A	2025-04-08	2024-01-04
D	2025-04-08	2024-01-04
L	2025-04-08	2024-01-04
O	2025-04-08	2024-01-04
P	2025-04-08	2024-01-04
R	2025-04-08	2024-01-04
S	2025-04-08	2024-01-04
W	2025-04-08	2024-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	193,87	152,80
D	193,87	152,76
L	197,96	155,55
O	193,62	152,61
P	195,60	153,61
R	193,34	152,38
S	196,26	154,29
W	195,58	153,75
- data wyceny		
A	2025-10-29	2024-12-16
D	2025-10-29	2024-12-16
L	2025-10-29	2024-12-16
O	2025-10-29	2024-12-16
P	2025-10-29	2024-12-16
R	2025-10-29	2024-12-16
S	2025-10-29	2024-12-16

W	2025-10-29	2024-12-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	183,90	149,29
D	183,91	149,26
L	187,84	152,00
O	183,66	149,11
P	185,64	150,10
R	183,39	148,88
S	186,23	150,77
W	185,59	150,23
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,02	1,28
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,48	0,48
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,18	0,15
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,15	0,19
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 notowanej na rynku głównym.

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

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

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

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

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

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

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

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

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

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	8	7
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	688	1 846
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	647	1 828
Razem	696	1 853

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	11	1 716
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	93	190
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	17	4
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	1	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	12	20
Pozostałe zobowiązania, w tym:	790	39
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	744	0
Razem	924	1 969

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

	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			2 388		1 943
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	1 913	1 913	1 494	1 494
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	AUD	2	5	2	6
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CAD	27	70	6	16
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CHF	17	78	3	13
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	59	249	8	36
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	0	1	1	5
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	JPY	348	8	13 620	356
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SEK	4	1	6	2
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	17	63	4	15

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			1 249		1 814
-	PLN	840	840	1 295	1 295
-	AUD	2	5	1	3
-	CAD	6	15	5	14
-	CHF	8	38	1	6
-	EUR	43	183	61	264

-	GBP	3	17	0	2
-	JPY	1 302	33	5 288	139
-	SEK	9	3	5	2
-	USD	30	115	22	89

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
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	4 314	6,26%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 388	3,47%
Należności	696	1,01%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 230	1,78%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	3 804	6,98%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 943	3,57%
Należności	1 853	3,40%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8	0,01%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	66 829	97,15%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	475	0,69%
Należności	655	0,95%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	64 469	93,73%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 230	1,78%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	645	0,94%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	52 443	96,33%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	449	0,83%
Należności	1 347	2,48%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	50 639	93,01%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8	0,01%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 715	3,15%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
USD	85,33%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
USD	84,23%

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

Subfundusz może również wzywać kontrahentów do złożenia zabezpieczeń w celu zabezpieczenia ryzyka niewywiązania się przez nich ze zobowiązań wobec Subfunduszu z tytułu transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty

pochoďne oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościovych. 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 USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	250	USD	909	PLN	2026-01-12
Pozycja długa	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	9	2 332	PLN	650	USD	2026-01-12
Pozycja długa	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	627	PLN	175	USD	2026-01-12
Pozycja długa	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	1 434	PLN	400	USD	2026-01-12
Pozycja krótka	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	200	USD	719	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	400	USD	1 435	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	Forward USD PLN 12.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	200	USD	718	PLN	2026-01-12
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 18.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	2	1 620	PLN	450	USD	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 22.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	421	PLN	100	EUR	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 19.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	180	PLN	50	USD	2026-01-08
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 23.12.2025 08.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	161	PLN	45	USD	2026-01-08
Pozycja krótka	FX Swap JPY PLN 28.11.2025 09.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	5 860	JPY	135	PLN	2026-01-09
Pozycja długa	FX Swap GBP PLN 19.12.2025 09.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	43	PLN	9	GBP	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 10.12.2025 12.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	311	9 675	USD	35 148	PLN	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 12.12.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka	0	30	USD	108	PLN	2026-01-12

	12.01.2026		inwestycyjnego						
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 22.12.2025 12.01.2026	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	9	2 515	PLN	700	USD	2026-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	252	3 000	USD	11 055	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 05.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	135	USD	490	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 05.12.2025 23.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	155	SEK	60	PLN	2026-01-23
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 20.06.2025 23.06.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	269	2 000	USD	7 481	PLN	2026-06-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.10.2025 14.10.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	280	3 000	USD	11 105	PLN	2026-10-14

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	NASD100 MICRO EMINMar26	HWHB6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2026-03-20

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności
Pozycja długa	Forward USD PLN 13.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	614	150	2025-01-13
Pozycja krótka	Forward USD PLN 13.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	150	617	2025-01-13
Pozycja krótka	Forward USD PLN 13.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	100	409	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.07.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka	-447	3 000	11 855	2025-01-13

	13.01.2025		inwestycyjnego						
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-79	2 840	USD	11 567	PLN	2025-01-13
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 13.12.2024 13.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	4	817	PLN	200	USD	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	60	CAD	172	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 GBP PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	20	GBP	104	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	92	EUR	394	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 18.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	90	EUR	385	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.02.2024 13.02.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-69	1 200	USD	4 858	PLN	2025-02-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.08.2024 16.05.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-315	2 000	USD	7 922	PLN	2025-05-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.09.2024 20.06.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-489	2 000	USD	7 762	PLN	2025-06-20
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 10.10.2024 10.10.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-316	2 000	USD	7 968	PLN	2025-10-10

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	NASD100 MICRO EMINMar25	HWBHS	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-65	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2025-03-21

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

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
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 388		1 943
PLN	1 913	1 913	1 494	1 494
AUD	2	5	2	6
CAD	27	70	6	16
CHF	17	78	3	13
EUR	59	249	8	36
GBP	0	1	1	5
JPY	348	8	13 620	356
SEK	4	1	6	2
USD	17	63	4	15
Należności		696		1 853
PLN	41	41	506	506
EUR	0	0	220	942
GBP	0	0	0	0
JPY	79	2	61	2
USD	181	653	98	403
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		64 469		50 639
AUD	32	77	47	120
CAD	339	892	261	746
CHF	6	26	20	89
EUR	604	2 554	488	2 085
GBP	15	72	41	209
JPY	84 537	1 944	53 321	1 396
SEK	545	213	373	139
USD	16 296	58 691	11 181	45 855
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		1 230		8
CAD	0	0	0	1
EUR	0	1	0	0
GBP	0	0	0	0
JPY	118	3	0	0
USD	340	1 226	2	7
Zobowiązania		924		1 969
PLN	279	279	254	254

EUR	150	635	0	0
SEK	2	1	0	0
USD	3	9	418	1 715

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
CHF	4,5390	4,5371
EUR	4,2267	4,2730
GBP	4,8399	5,1488
100 JPY	2,2994	2,6179
SEK	0,3908	0,3731
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
Akcje	0	0	85	1 171

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-663	-3 810	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	-970	389
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 051	1 470
RAZEM	3 081	1 859

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	5 853	12 056
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 934	-3 254
RAZEM	8 787	8 802

Wyplacone dochody

Nie dotyczy

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

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

NOTA 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Część stała wynagrodzenia	270	206
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	270	206

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	67 859	52 474	28 288
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	182,46	147,98	112,69
D	182,47	147,94	112,62
L	186,37	150,66	114,33
O	182,23	147,79	112,55
P	184,19	148,78	112,80
R	181,96	147,57	112,38
S	184,77	149,44	113,42
W	184,14	148,91	113,00

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	64 469	95,00	1 230	1,81	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	64 469	95,00	1 230	1,81	0	0,00
Akcje	64 469	95,00	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	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 230	1,81	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	11	0,02	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	11	0,02	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	50 639	96,50	8	0,02	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	50 639	96,50	8	0,02	0	0,00
Akcje	50 639	96,50	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	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	8	0,02	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	1 716	3,27	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 716	3,27	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	1,81

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	0,02

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	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.

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	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 Subfundusz.

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły



Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

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

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

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