

## **ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE** **Subfunduszu inPZU Akcji Europejskich 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 Europejskich 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	27 193	31 642	90,21	17 691	18 044	93,87
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	143	0,40	0	222	1,16
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	66	31	0,09	66	32	0,17
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>27 259</b>	<b>31 816</b>	<b>90,70</b>	<b>17 757</b>	<b>18 298</b>	<b>95,20</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>
3i Group PLC (GB00B1YW4409)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	750	Wielka Brytania	111	118	0,34
ABB Ltd (CH0012221716)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	910	Szwajcaria	156	245	0,70
Accelleron Industries AG (CH1169360919)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	30	Szwajcaria	3	8	0,02
Accor SA (FR0000120404)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	350	Francja	71	71	0,20
adidas AG (DE000A1EWWW0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	120	Niemcy	110	86	0,25
Adyen NV (NL0012969182)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	18	Holandia	110	105	0,30
Aena SME SA (ES0105046017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	800	Hiszpania	71	81	0,23
AerCap Holdings NV (NL0000687663)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	170	Irlandia	65	88	0,25
AIB Group PLC (IE00BF0L3536)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Irish Stock Exchange	2 300	Irlandia	67	89	0,25
Air Liquide SA (FR0000120073)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	400	Francja	256	271	0,77
Airbus SE (NL0000235190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	370	Holandia	202	310	0,88
Aker BP ASA (NO0010345853)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	150	Norwegia	12	14	0,04
Akzo Nobel NV (NL0013267909)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	50	Holandia	17	13	0,04
Alcon Inc (CH0432492467)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	350	Szwajcaria	111	101	0,29
Alfa Laval AB (SE0000695876)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	400	Szwecja	70	73	0,21

Allianz SE (DE0008404005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	260	Niemcy	314	429	1,22
Amadeus IT Group SA (ES0109067019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	200	Hiszpania	50	53	0,15
Amrize Ltd (CH1430134226)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	420	Stany Zjednoczone	62	83	0,24
Anglo American PLC (GB00BTK05J60)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	793	Wielka Brytania	88	118	0,34
Anheuser-Busch InBev SA/NV (BE0974293251)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels	750	Belgia	183	174	0,50
ArcelorMittal SA (LU1598757687)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	650	Luksemburg	66	107	0,31
Argenx SE (NL0010832176)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels	45	Holandia	105	136	0,39
Ashtead Group PLC (GB0000536739)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	200	Wielka Brytania	51	49	0,14
ASM International NV (NL0000334118)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	35	Holandia	107	77	0,22
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	250	Holandia	698	974	2,78
Assa Abloy AB (SE0007100581)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	950	Szwecja	117	133	0,38
Assicurazioni Generali SpA (IT0000062072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	850	Włochy	74	128	0,36
ASTRAZENECA PLC (GB0009895292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 080	Wielka Brytania	588	721	2,05
Atlas Copco AB (SE0017486889)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	1 500	Szwecja	92	97	0,28
Atlas Copco AB (SE0017486897)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	900	Szwecja	49	52	0,15
Aviva PLC (GB00BPQY8M80)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 052	Wielka Brytania	69	68	0,19
AXA SA (FR0000120628)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	1 100	Francja	156	190	0,54
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 100	Wielka Brytania	126	174	0,50
Banco Bilbao Vizcaya Argentari (ES0113211835)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	3 600	Hiszpania	156	305	0,87

Banco BPM SpA (IT0005218380)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	400	Włochy	16	22	0,06
Banco de Sabadell SA (ES0113860A34)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	4 500	Hiszpania	64	64	0,18
Barclays PLC (GB0031348658)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	10 000	Wielka Brytania	133	230	0,66
BASF SE (DE000BASF111)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	700	Niemcy	151	131	0,37
BAYER AG (DE000BAY0017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	550	Niemcy	54	86	0,25
Bayerische Motoren Werke AG (DE0005190003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	300	Niemcy	119	118	0,34
Beiersdorf AG (DE0005200000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	130	Niemcy	75	51	0,15
BNP PARIBAS (FR0000131104)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	750	Francja	233	256	0,73
BP PLC (GB0007980591)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	11 604	Wielka Brytania	250	243	0,69
BPER Banca SPA (IT0000066123)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	1 500	Włochy	73	74	0,21
British American Tobacco PLC (GB0002875804)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 500	Wielka Brytania	249	306	0,87
BT Group PLC (GB0030913577)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	7 000	Wielka Brytania	62	62	0,18
Bunzl PLC (GB00B0744B38)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	600	Wielka Brytania	74	60	0,17
Bureau Veritas SA (FR0006174348)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	600	Francja	71	69	0,20
CaixaBank SA (ES0140609019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	2 000	Hiszpania	46	88	0,25
Capgemini SE (FR0000125338)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	130	Francja	120	78	0,22
Carlsberg AS (DK0010181759)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	140	Dania	71	66	0,19
Cellnex Telecom SA (ES0105066007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	500	Hiszpania	93	58	0,17
Chocoladefabriken Lindt & Spru (CH0010570767)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	1	Szwajcaria	53	53	0,15

Cie de Saint-Gobain (FR0000125007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	420	Francja	136	154	0,44
Cie Financiere Richemont SA (CH0210483332)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	360	Francja	237	281	0,80
Cie Generale des Etablissement (FR001400AJ45)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	400	Francja	66	48	0,14
Coca-Cola Europacific Partners (GB00BDCPN049)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	200	Wielka Brytania	66	65	0,19
Coloplast A/S (DK0060448595)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	20	Dania	8	6	0,02
Commerzbank AG (DE000CBK1001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	450	Niemcy	38	69	0,20
Compass Group PLC (GB00BD6K4575)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	900	Wielka Brytania	94	103	0,29
Credit Agricole SA (FR0000045072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	1 000	Francja	73	74	0,21
Daimler AG (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	410	Niemcy	112	104	0,30
Daimler Truck Holding AG (DE000DTR0CK8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	520	Niemcy	86	82	0,23
Danone SA (FR0000120644)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	460	Francja	125	149	0,42
Danske Bank A/S (DK0010274414)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	600	Dania	72	108	0,31
Dassault Systemes SE (FR0014003TT8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	150	Francja	25	15	0,04
Deutsche Bank AG (DE0005140008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	1 100	Niemcy	69	154	0,44
Deutsche Boerse AG (DE0005810055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	110	Niemcy	89	104	0,30
Deutsche Post AG (DE0005552004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	570	Niemcy	94	113	0,32
Deutsche Telekom AG (DE0005557508)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	2 300	Niemcy	239	269	0,77
Diageo PLC (GB0002374006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 400	Wielka Brytania	169	109	0,31
DNB Bank ASA (NO0010161896)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	600	Norwegia	60	60	0,17

DSM-Firmenich AG (CH1216478797)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	60	Szwajcaria	24	17	0,05
DSV A/S (DK0060079531)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	190	Dania	152	174	0,50
Edenred (FR0010908533)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	50	Francja	13	4	0,01
EDP - Energias de Portugal SA (PTEDP0AM0009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	1 000	Portugalia	12	17	0,05
Enel SpA (IT0003128367)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	6 400	Włochy	194	240	0,68
Engie SA (FR0010208488)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	1 050	Francja	69	99	0,28
Eni SpA (IT0003132476)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	1 000	Włochy	57	68	0,19
E.ON SE (DE000ENAG999)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	1 850	Niemcy	105	126	0,36
Epiroc AB (SE0015658109)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	650	Szwecja	51	53	0,15
EQT AB (SE0012853455)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	450	Szwecja	57	64	0,18
Equinor ASA (NO0010096985)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	550	Norwegia	63	47	0,13
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	300	Austria	76	130	0,37
Essilorluxottica (FR0000121667)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	220	Francja	200	251	0,72
Essity AB (SE0009922164)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	800	Szwecja	98	83	0,24
Euroapi SASU (FR0014008VX5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	14	Francja	0	0	0,00
Euronext NV (NL0006294274)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	120	Holandia	64	65	0,19
Evolution AB (SE0012673267)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	200	Szwecja	60	49	0,14
EXOR NV (NL0012059018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	180	Holandia	66	55	0,16
Experian PLC (GB00B19NVL48)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	520	Wielka Brytania	86	85	0,24

Fastighets AB Balder (SE0017832488)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	1 500	Szwecja	39	40	0,11
Ferrari NV (NL0011585146)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	105	Włochy	158	140	0,40
Ferrovial SE (NL0015001F58)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	600	Hiszpania	114	140	0,40
FinecoBank Banca Fineco SpA (IT0000072170)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	150	Włochy	12	14	0,04
Fresenius SE & Co KGaA (DE0005785604)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	450	Niemcy	71	93	0,27
Galderma Group AG (CH1335392721)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	130	Szwajcaria	72	96	0,27
Geberit AG (CH0030170408)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	30	Szwajcaria	70	84	0,24
Genmab A/S (DK0010272202)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	45	Dania	83	52	0,15
Givaudan SA (CH0010645932)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	4	Szwajcaria	70	57	0,16
Glencore PLC (JE00B4T3BW64)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 500	Szwajcaria	136	128	0,36
GSK PLC (GB00BN7SWP63)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 100	Wielka Brytania	238	274	0,78
Haleon PLC (GB00BMX86B70)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 000	Wielka Brytania	112	109	0,31
Halma PLC (GB0004052071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	100	Wielka Brytania	14	17	0,05
Hannover Rueck SE (DE0008402215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	65	Niemcy	74	73	0,21
HeidelbergCement AG (DE0006047004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	125	Niemcy	82	118	0,34
Heineken Holding NV (NL0000008977)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	200	Holandia	67	53	0,15
Heineken NV (NL0000009165)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	170	Holandia	68	50	0,14
Henkel AG & Co KGaA (DE0006048432)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	40	Niemcy	13	12	0,03
Hennes & Mauritz AB (SE0000106270)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	400	Szwecja	25	29	0,08

Hermes International (FR0000052292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	20	Francja	146	179	0,51
Hexagon AB (SE0015961909)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	1 100	Szwecja	66	47	0,13
HSBC Holdings PLC (GB0005405286)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	12 000	Wielka Brytania	443	682	1,93
Iberdrola SA (ES0144580Y14)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	4 615	Hiszpania	230	360	1,03
Imperial Brands PLC (GB0004544929)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	600	Wielka Brytania	80	91	0,26
Industria de Diseno Textil SA (ES0148396007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	750	Hiszpania	126	179	0,51
INFINEOH TECHNOLOGIES (DE0006231004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	750	Niemcy	115	120	0,34
Informa PLC (GB00BMJ6DW54)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 700	Wielka Brytania	70	73	0,21
ING Groep NV (NL0011821202)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	2 200	Holandia	128	223	0,64
InterContinental Hotels Group (GB00BHJYC057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	45	Wielka Brytania	14	23	0,07
Intesa Sanpaolo SpA (IT0000072618)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	9 000	Włochy	111	225	0,64
Investor AB (SE0015811963)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	1 200	Szwecja	121	155	0,44
Jeronimo Martins SGPS SA (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Lisbon	750	Portugalia	69	64	0,18
Julius Baer Group Ltd (CH0102484968)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	50	Szwajcaria	14	14	0,04
KBC Group NV (BE0003565737)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels	250	Belgia	105	118	0,34
Kering SA (FR0000121485)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	65	Francja	132	83	0,24
Kerry Group PLC (IE0004906560)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Irish Stock Exchange	140	Irlandia	68	46	0,13
Kone OYJ (FI0009013403)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki	350	Finlandia	72	90	0,26
Koninklijke Ahold Delhaize NV (NL0011794037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	650	Holandia	85	96	0,27

Koninklijke KPN NV (NL0000009082)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1 000	Holandia	16	17	0,05
Koninklijke Philips NV (NL0000009538)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	506	Holandia	60	50	0,14
Kuehne + Nagel International A (CH0025238863)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	70	Szwajcaria	64	54	0,15
LafargeHolcim Ltd (CH0012214059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	420	Szwajcaria	85	148	0,42
LEG Immobilien SE (DE000LEG1110)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	28	Niemcy	6	7	0,02
Legal & General Group PLC (GB0005603997)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	7 000	Wielka Brytania	89	89	0,25
Legrand SA (FR0010307819)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	160	Francja	68	86	0,25
Leonardo SpA (IT0003856405)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	450	Włochy	67	94	0,27
Lloyds Banking Group PLC (GB0008706128)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	47 000	Wielka Brytania	159	223	0,64
Logitech International SA (CH0025751329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	60	Szwajcaria	19	22	0,06
London Stock Exchange Group PL (GB00B0SWJX34)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	320	Wielka Brytania	152	139	0,40
Lonza Group AG (CH0013841017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	50	Szwajcaria	128	122	0,35
L'Oreal SA (FR0000120321)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	180	Francja	278	279	0,79
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (FR0000121014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	175	Francja	432	477	1,36
Magnum Ice Cream Co NV/The (NL0015002MS2)	Nienotowane na rynku aktywnym	Euronext Amsterdam	320	Holandia	16	19	0,05
Mandatum Holding Oy (FI4000552526)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki	300	Finlandia	5	9	0,03
Merck KGaA (DE0006599905)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	110	Niemcy	68	57	0,16
Moncler SpA (IT0004965148)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	280	Włochy	70	65	0,19
MTU Aero Engines AG (DE000A0D9PT0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	55	Niemcy	75	83	0,24

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft (DE0008430026)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	90	Niemcy	155	214	0,61
National Grid PLC (GB00BDR05C01)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 442	Wielka Brytania	146	190	0,54
NatWest Group PLC (GB00BM8PJY71)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 800	Wielka Brytania	156	215	0,61
Nebius Group NV (NL0009805522)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	200	Holandia	69	60	0,17
Neste Oyj (FI0009013296)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki	500	Finlandia	105	41	0,12
Nestle SA (CH0038863350)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	1 630	Szwajcaria	622	584	1,66
Next PLC (GB0032089863)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	170	Wielka Brytania	102	113	0,32
NN Group NV (NL0010773842)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	100	Holandia	22	28	0,08
Nokia OYJ (FI0009000681)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki	6 000	Finlandia	131	141	0,40
Nordea Bank Abp (FI4000297767)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki	2 000	Finlandia	98	136	0,39
Norsk Hydro ASA (NO0005052605)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	2 700	Norwegia	64	76	0,22
Novartis AG (CH0012005267)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	1 200	Szwajcaria	456	597	1,70
Novo Nordisk A/S (DK0062498333)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	2 050	Dania	486	377	1,06
Orange SA (FR0000133308)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	1 400	Francja	69	84	0,24
Orsted A/S (DK0060094928)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	377	Dania	77	26	0,07
Pandora A/S (DK0060252690)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	85	Dania	50	34	0,10
Partners Group Holding AG (CH0024608827)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	15	Szwajcaria	85	67	0,19
Pernod Ricard SA (FR0000120693)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	80	Francja	33	25	0,07
Prosus NV (NL0013654783)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1 100	Holandia	145	246	0,70

Prudential PLC (GB0007099541)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 200	Wielka Brytania	102	122	0,35
Prysmian SpA (IT0004176001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	180	Włochy	69	66	0,19
Publicis Groupe SA (FR0000130577)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	220	Francja	96	82	0,23
Reckitt Benckiser Group PLC (GB00B24CGK77)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	510	Wielka Brytania	148	148	0,42
Red Electrica Corp SA (ES0173093024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	850	Hiszpania	66	55	0,16
RELX PLC (GB00B2B0DG97)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 220	Wielka Brytania	199	178	0,51
Renault SA (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	315	Francja	65	47	0,13
Rentokil Initial PLC (GB00B082RF11)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 000	Wielka Brytania	74	65	0,19
Repsol SA (ES0173516115)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	1 100	Hiszpania	70	74	0,21
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	35	Niemcy	131	231	0,66
Rio Tinto PLC (GB0007188757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	700	Wielka Brytania	182	203	0,58
Roche Holding AG (CH0012032048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	450	Szwajcaria	571	670	1,91
Rolls-Royce Holdings PLC (GB00B63H8491)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	5 150	Wielka Brytania	74	287	0,82
RWE AG (DE0007037129)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	400	Niemcy	80	77	0,22
Ryanair Holdings PLC (IE00BYTBXV33)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Irish Stock Exchange	900	Irlandia	91	112	0,32
Saab AB (SE0021921269)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	170	Szwecja	28	36	0,10
Safran SA (FR0000073272)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	225	Francja	155	283	0,81
Sagax AB (SE0005127818)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	600	Szwecja	53	46	0,13
Sage Group PLC/The (GB00B8C3BL03)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 100	Wielka Brytania	75	58	0,17

Sampo Oyj (FI4000552500)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki	1 300	Finlandia	48	57	0,16
Sandoz Group AG (CH1243598427)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	150	Szwajcaria	15	39	0,11
Sandvik AB (SE0000667891)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	650	Szwecja	53	76	0,22
SANOFI (FR0000120578)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	660	Francja	264	231	0,66
SANTANDER (ES0113900J37)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	9 500	Hiszpania	170	404	1,15
SAP SE (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	590	Niemcy	415	520	1,48
Schindler Holding AG (CH0024638196)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	50	Szwajcaria	70	68	0,19
Schneider Electric SE (FR0000121972)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	350	Francja	291	347	0,99
SGS SA (CH1256740924)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	150	Szwajcaria	62	62	0,18
Shell PLC (GB00BP6MXD84)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 150	Wielka Brytania	459	550	1,57
Siemens AG (DE0007236101)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	480	Niemcy	339	485	1,38
Siemens Energy AG (DE000ENER6Y0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	550	Niemcy	121	280	0,80
Siemens Healthineers AG (DE000SHL1006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	250	Niemcy	65	47	0,13
Sika AG (CH0418792922)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	120	Szwajcaria	131	89	0,25
Skandinaviska Enskilda Banken (SE0000148884)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	1 000	Szwecja	56	76	0,22
Smith & Nephew PLC (GB0009223206)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	300	Wielka Brytania	15	18	0,05
Societe Generale SA (FR0000130809)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	350	Francja	46	102	0,29
SONOVA HOLDING A (CH0012549785)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	60	Szwajcaria	85	56	0,16
Spotify Technology SA (LU1778762911)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	85	Szwecja	167	178	0,51

SSE PLC (GB0007908733)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	900	Wielka Brytania	83	95	0,27
Standard Chartered PLC (GB0004082847)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 600	Wielka Brytania	98	141	0,40
Stellantis NV (NL00150001Q9)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 000	Holandia	87	39	0,11
STMicroelectronics NV (NL0000226223)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	460	Szwajcaria	99	44	0,13
Stora Enso Oyj (FI0009005961)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki	300	Finlandia	12	14	0,04
Straumann Holding AG (CH1175448666)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	40	Szwajcaria	26	17	0,05
Svenska Cellulosa AB SCA (SE0000112724)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	1 100	Szwecja	60	53	0,15
Svenska Handelsbanken AB (SE0007100599)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	1 600	Szwecja	75	84	0,24
Swedbank AB (SE0000242455)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	900	Szwecja	73	113	0,32
Swiss Life Holding AG (CH0014852781)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	25	Szwajcaria	69	104	0,30
Swiss Prime Site AG (CH0008038389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	40	Szwajcaria	15	22	0,06
Swiss Re AG (CH0126881561)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	210	Szwajcaria	110	127	0,36
Swisscom AG (CH0008742519)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	10	Szwajcaria	25	26	0,07
Symrise AG (DE000SYM9999)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	150	Niemcy	76	44	0,13
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (SE0000108656)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	1 400	Szwecja	64	50	0,14
Telefonica SA (ES0178430E18)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	4 500	Hiszpania	67	66	0,19
Telenor ASA (NO0010063308)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	1 200	Norwegia	64	63	0,18
Terna - Rete Elettrica Naziona (IT0003242622)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	1 800	Włochy	68	69	0,20
Tesco PLC (GB00BLGZ9862)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 000	Wielka Brytania	67	86	0,25

Thales SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	50	Francja	33	49	0,14
TOTAL SA (FR0000120271)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	1 150	Francja	264	270	0,77
UBS Group AG (CH0244767585)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	2 050	Szwajcaria	208	344	0,98
UCB SA (BE0003739530)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Brussels	110	Belgia	89	111	0,32
UniCredit SpA (IT0005239360)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	1 000	Włochy	129	300	0,85
Unilever PLC (GB00BVZK7T90)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 422	Wielka Brytania	320	334	0,95
Universal Music Group NV (NL0015000IY2)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	1 000	Stany Zjednoczone	104	94	0,27
UPM-Kymmene OYJ (FI0009005987)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Helsinki	450	Finlandia	67	47	0,13
VAT Group AG (CH0311864901)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	40	Szwajcaria	60	70	0,20
Veolia Environnement SA (FR0000124141)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	600	Francja	70	75	0,21
Vestas Wind Systems A/S (DK0061539921)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	650	Dania	68	64	0,18
Vinci SA (FR0000125486)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	300	Francja	141	152	0,43
Vodafone Group PLC (GB00BH4HKS39)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	11 077	Wielka Brytania	63	53	0,15
Volkswagen AG (DE0007664039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	100	Niemcy	39	44	0,13
Volvo AB (SE0000115446)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	1 300	Szwecja	132	150	0,43
Vonovia SE (DE000A1ML7J1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	835	Niemcy	110	87	0,25
Wolters Kluwer NV (NL0000395903)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	170	Holandia	67	63	0,18
WPP PLC (JE00B8KF9B49)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 000	Wielka Brytania	64	16	0,05
Zurich Insurance Group AG (CH0011075394)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	90	Szwajcaria	190	246	0,70

<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>	<b>324 133</b>		<b>27 177</b>	<b>31 623</b>	<b>90,16</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>320</b>		<b>16</b>	<b>19</b>	<b>0,05</b>
<b>Razem</b>	<b>324 453</b>		<b>27 193</b>	<b>31 642</b>	<b>90,21</b>

<b>INSTRUMENTY POCHODNE</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Emitent (wystawca)</b>	<b>Kraj siedziby emitenta (wystawcy)</b>	<b>Instrument bazowy</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
MSCI Europe MAR26 (DE000C7RFUE4)_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	MSCI Europe Net Total Return EUR Index	11	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>24</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>0,29</b>
Forward CHF PLN 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CHF (50 000,00)	1	0	-1	0,00
Forward EUR PLN 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (50 000,00)	1	0	0	0,00
Forward EUR PLN 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (50 000,00)	1	0	1	0,00
Forward EUR PLN 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (100 000,00)	1	0	1	0,00
Forward EUR PLN 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (35 000,00)	1	0	1	0,00
Forward GBP PLN 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	GBP (50 000,00)	1	0	-1	0,00
Forward SEK PLN 23.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	SEK (300 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF (1 001 000,00)	1	0	-22	-0,06
FX Swap CHF PLN 23.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	CHF (15 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap DKK PLN 15.12.2025 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (1 526 000,00)	1	0	2	0,01

FX Swap EUR PLN 12.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (5 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 13.02.2025 12.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 000 000,00)	1	0	93	0,26
FX Swap EUR PLN 15.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (30 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 23.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (30 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 28.11.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (2 450 000,00)	1	0	41	0,12
FX Swap EUR PLN 29.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (15 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap GBP PLN 12.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	GBP (1 387 000,00)	1	0	-3	-0,01
FX Swap GBP PLN 15.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (17 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap GBP PLN 23.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (28 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap NOK PLN 08.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	NOK (764 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap SEK PLN 05.12.2025 23.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	SEK (3 990 000,00)	1	0	-15	-0,04
FX Swap SEK PLN 30.12.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	SEK (155 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 04.12.2025 14.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (20 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 12.12.2025 16.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (85 000,00)	1	0	2	0,01
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>24</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>0,29</b>
<b>Razem</b>						<b>35</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>0,29</b>

<b>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Nazwa emitenta</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Segro PLC (GB00B5ZN1N88)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Segro PLC	Wielka Brytania	900	66	31	0,09
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>					<b>900</b>	<b>66</b>	<b>31</b>	<b>0,09</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>900</b>	<b>66</b>	<b>31</b>	<b>0,09</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>
L'Arche Green NV	103	0,29
SIEMENS AG	532	1,51

<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>
FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	-22	-0,06
FX Swap CHF PLN 23.12.2025 14.01.2026	0	0,00
FX Swap EUR PLN 12.12.2025 14.01.2026	0	0,00
FX Swap EUR PLN 15.12.2025 16.01.2026	0	0,00
FX Swap EUR PLN 23.12.2025 16.01.2026	0	0,00
FX Swap EUR PLN 29.12.2025 09.01.2026	0	0,00
FX Swap GBP PLN 15.12.2025 16.01.2026	0	0,00
FX Swap GBP PLN 23.12.2025 16.01.2026	0	0,00
FX Swap SEK PLN 30.12.2025 09.01.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 04.12.2025 14.01.2026	0	0,00
FX Swap USD PLN 12.12.2025 16.01.2026	2	0,01

## BILANS Subfunduszu

	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Aktywa</b>	<b>35 075</b>	<b>19 222</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 481	666
2. Należności	334	258
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	1 444	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	31 654	18 076
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	162	222
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 375</b>	<b>256</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>33 700</b>	<b>18 966</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>25 156</b>	<b>15 752</b>
1. Kapitał wpłacony	72 607	36 323
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-47 451	-20 571
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>4 031</b>	<b>2 706</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 179	709
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 852	1 997
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>4 513</b>	<b>508</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>33 700</b>	<b>18 966</b>

Liczba jednostek uczestnictwa	222 789,4461	154 288,7916
A	3 375,3423	346,8443
D	2 993,9066	543,5647
L	46 116,1661	13 380,9625
O	114 685,8051	106 814,1556
P	21 663,8704	19 292,8300
R	28 290,7732	11 078,6950
S	1 675,3764	1 155,4627
W	3 988,2060	1 676,2768
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
A	150,17	122,59
D	150,25	122,62
L	154,64	125,36
O	150,12	122,55
P	152,02	123,50
R	149,92	122,38
S	152,23	123,84
W	151,96	123,60

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
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>952</b>	<b>575</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	892	546
2. Przychody odsetkowe	25	28
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	34	0
4. Pozostałe	1	1
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>482</b>	<b>290</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	141	90
- stała część wynagrodzenia	141	90
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	125	57
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	61	37
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	3	1
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	2
12. Pozostałe, w tym:	152	103
z tytułu podatków od dywidend	137	83
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>482</b>	<b>290</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>470</b>	<b>285</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>4 860</b>	<b>1 132</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	855	1 131
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 005	1
- z tytułu różnic kursowych	-124	-44
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>5 330</b>	<b>1 417</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	27,57	9,63
D	27,64	9,67
L	29,28	10,47
O	27,57	9,63
P	28,51	10,25
R	27,54	9,62
S	28,39	10,13
W	28,36	10,13

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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	18 966	16 652
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 330	1 417
a) przychody z lokat netto	470	285
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	855	1 131
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 005	1
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 330	1 417
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:	9 404	897
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	36 284	15 465
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-26 880	-14 568
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	14 734	2 314
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	33 700	18 966
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	29 387	18 701
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	265 933,0352	125 832,4794
A	64 350,9120	3 575,0654
D	3 124,2917	516,2239
L	74 340,2275	33 789,2535
O	71 838,7839	69 654,4595
P	23 692,2988	5 572,8022
R	23 683,8470	9 641,2163
S	1 250,5156	1 749,9729
W	3 652,1587	1 333,4857
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	197 432,3807	118 691,1249
A	61 322,4140	3 291,2292
D	673,9498	260,0103
L	41 605,0239	36 051,5393
O	63 967,1344	70 889,9808
P	21 321,2584	4 194,9028
R	6 471,7688	3 207,7039
S	730,6019	784,5082
W	1 340,2295	11,2504
c) saldo zmian	68 500,6545	7 141,3545
A	3 028,4980	283,8362
D	2 450,3419	256,2136
L	32 735,2036	-2 262,2858
O	7 871,6495	-1 235,5213
P	2 371,0404	1 377,8994
R	17 212,0782	6 433,5124

S	519,9137	965,4647
W	2 311,9292	1 322,2353
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	598 046,2221	332 113,1869
A	69 794,7101	5 443,7981
D	4 393,6631	1 269,3714
L	134 462,0274	60 121,7999
O	292 723,5993	220 884,8154
P	47 647,9734	23 955,6746
R	40 420,0938	16 736,2468
S	3 190,4865	1 939,9709
W	5 413,6685	1 761,5098
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	375 256,7760	177 824,3953
A	66 419,3678	5 096,9538
D	1 399,7565	725,8067
L	88 345,8613	46 740,8374
O	178 037,7942	114 070,6598
P	25 984,1030	4 662,8446
R	12 129,3206	5 657,5518
S	1 515,1101	784,5082
W	1 425,4625	85,2330
c) saldo zmian	222 789,4461	154 288,7916
A	3 375,3423	346,8443
D	2 993,9066	543,5647
L	46 116,1661	13 380,9625
O	114 685,8051	106 814,1556
P	21 663,8704	19 292,8300
R	28 290,7732	11 078,6950
S	1 675,3764	1 155,4627
W	3 988,2060	1 676,2768
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	222 789,4461	154 288,7916
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	122,59	112,98
D	122,62	112,95
L	125,36	114,88
O	122,55	112,92
P	123,50	113,25
R	122,38	112,76
S	123,84	113,71
W	123,60	113,47
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	150,17	122,59
D	150,25	122,62
L	154,64	125,36
O	150,12	122,55
P	152,02	123,50

R	149,92	122,38
S	152,23	123,84
W	151,96	123,60
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	22,50	8,51
D	22,53	8,56
L	23,36	9,12
O	22,50	8,53
P	23,09	9,05
R	22,50	8,53
S	22,92	8,91
W	22,94	8,93
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	116,04	110,60
D	116,05	110,57
L	118,80	112,49
O	115,98	110,54
P	117,02	110,89
R	115,82	110,39
S	117,30	111,33
W	117,08	111,10
- data wyceny		
A	2025-04-09	2024-01-17
D	2025-04-09	2024-01-17
L	2025-04-09	2024-01-17
O	2025-04-09	2024-01-17
P	2025-04-09	2024-01-17
R	2025-04-09	2024-01-17
S	2025-04-09	2024-01-17
W	2025-04-09	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	150,23	126,89
D	150,30	126,90
L	154,70	129,37
O	150,17	126,85
P	152,07	127,49
R	149,97	126,68
S	152,29	127,93
W	152,01	127,67
- data wyceny		
A	2025-12-30	2024-05-20
D	2025-12-30	2024-05-20
L	2025-12-30	2024-09-27
O	2025-12-30	2024-05-20
P	2025-12-30	2024-06-06
R	2025-12-30	2024-05-20
S	2025-12-30	2024-06-06

W	2025-12-30	2024-06-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	150,23	122,06
D	150,30	122,09
L	154,70	124,82
O	150,17	122,02
P	152,07	122,96
R	149,97	121,85
S	152,29	123,30
W	152,01	123,06
- 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>1,64</b>	<b>1,55</b>
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	0,43	0,30
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,21	0,20
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 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	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	18	5
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	316	253
należności od Towarzystwa	39	0
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	265	237
<b>Razem</b>	<b>334</b>	<b>258</b>

**NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu**

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Z tytułu nabytych aktywów	813	143
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	43	34
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	225	43
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	6
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	13	15
Pozostałe zobowiązania, w tym:	281	15
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	254	0
<b>Razem</b>	<b>1 375</b>	<b>256</b>

**NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

**Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych:**

	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>1 481</b>		<b>666</b>
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	1 445	1 445	605	605
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	CHF	2	7	1	3
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	DKK	1	1	6	3
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	2	7	3	12
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	GBP	2	9	6	29
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	NOK	9	3	4	1
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	SEK	3	1	5	2
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	2	8	3	11

**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>953</b>		<b>861</b>
-	PLN	773	773	674	674
-	CHF	9	43	9	41
-	DKK	21	12	18	11
-	EUR	16	66	11	49
-	GBP	7	34	11	53
-	NOK	6	2	8	3

-	SEK	22	9	17	7
-	USD	4	14	6	23

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

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

Nie dotyczy

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>1 444</b>	<b>4,12%</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	1 444	4,12%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
<b>III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
<b>IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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

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 nieoczekiwane 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>3 402</b>	<b>9,69%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 481	4,22%
Należności	334	0,95%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	1 444	4,12%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	143	0,40%
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>1 146</b>	<b>5,96%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	666	3,46%
Należności	258	1,34%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	222	1,16%
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>32 135</b>	<b>91,61%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36	0,10%
Należności	283	0,81%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	31 654	90,25%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	162	0,45%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>1 111</b>	<b>3,17%</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>18 602</b>	<b>96,79%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61	0,32%
Należności	243	1,27%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	18 076	94,04%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	222	1,16%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>177</b>	<b>0,92%</b>

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2025 r.

	<b>Udział w aktywach ogółem</b>
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Akcje	
CHF	12,96%
EUR	47,43%
GBP	20,43%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	<b>Udział w aktywach ogółem</b>
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Akcje	
CHF	13,87%
EUR	47,37%
GBP	21,56%

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 EUR PLN 14.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	50	EUR	212	PLN	2026-01-14
Pozycja długa	Forward EUR PLN 14.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	211	PLN	50	EUR	2026-01-14
Pozycja krótka	Forward CHF PLN 14.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	50	CHF	227	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 16.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	100	EUR	424	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 16.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	35	EUR	148	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	Forward GBP PLN 16.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	50	GBP	241	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	Forward SEK PLN 23.01.2026	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	300	SEK	117	PLN	2026-01-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 29.12.2025 09.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	15	EUR	63	PLN	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 30.12.2025 09.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	155	SEK	61	PLN	2026-01-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 04.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	20	USD	72	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap NOK PLN 08.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	764	NOK	275	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 12.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	5	EUR	21	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 22.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-22	1 001	CHF	4 532	PLN	2026-01-14
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 23.12.2025 14.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	15	CHF	68	PLN	2026-01-14

Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 15.12.2025 15.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	1 526	DKK	866	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	41	2 450	EUR	10 403	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 12.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	1 387	GBP	6 709	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 12.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	85	USD	309	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 15.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	17	GBP	82	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	30	EUR	127	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 23.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	28	GBP	135	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.12.2025 16.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	30	EUR	127	PLN	2026-01-16
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 05.12.2025 23.01.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-15	3 990	SEK	1 546	PLN	2026-01-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.02.2025 12.02.2026	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	93	1 000	EUR	4 328	PLN	2026-02-12

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	MSCI Europe MAR26 (DE000C7RFUE4)	ZRPH6	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	27	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex 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 DKK PLN 17.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	172 PLN	300 DKK	2025-01-17

Pozycja długa	Forward EUR PLN 21.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	171	PLN	40	EUR	2025-01-21
Pozycja długa	Forward CHF PLN 21.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	138	PLN	30	CHF	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	20	USD	82	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	1 721	DKK	989	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap NOK PLN 10.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	220	NOK	80	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	41	630	CHF	2 907	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	2 950	SEK	1 094	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	615	EUR	2 628	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	350	GBP	1 813	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	15	EUR	64	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 18.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	190	SEK	71	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 27.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	15	GBP	77	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 02.01.2025 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	35	EUR	150	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.02.2024 13.02.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	144	1 000	EUR	4 430	PLN	2025-02-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.08.2024 27.02.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	23	500	EUR	2 168	PLN	2025-02-27
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 06.09.2024 06.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-20	500	GBP	2 558	PLN	2025-03-06

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	MSCI Europe MAR25 (DE000C6TK4F1)	ZRPH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-17	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2025-03-21

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

	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>	<b>1 444</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	1 444	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje repo / sell-buy back</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8** Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

**NOTA 9** Waluty i różnice kursowe

**Walutowa struktura pozycji bilansu:**

Pozycja bilansowa	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>1 481</b>		<b>666</b>
PLN	1 445	1 445	605	605
CHF	2	7	1	3
DKK	1	1	6	3
EUR	2	7	3	12
GBP	2	9	6	29
NOK	9	3	4	1
SEK	3	1	5	2
USD	2	8	3	11
<b>Należności</b>		<b>334</b>		<b>258</b>
PLN	51	51	15	15
EUR	64	270	56	238
GBP	3	13	1	5
<b>Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>		<b>1 444</b>		<b>0</b>
PLN	1 444	1 444	0	0
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>31 654</b>		<b>18 076</b>
CHF	1 004	4 555	588	2 666
DKK	1 603	907	1 467	840
EUR	3 929	16 605	2 131	9 105
GBP	1 487	7 198	812	4 180
NOK	724	259	282	102
SEK	3 992	1 560	2 502	934
USD	158	570	61	249
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>162</b>		<b>222</b>
CHF	0	0	9	41

DKK	4	2	3	2
EUR	37	155	39	168
GBP	0	0	2	11
NOK	6	2	1	0
USD	1	3	0	0
<b>Zobowiązania</b>		<b>1 375</b>		<b>256</b>
PLN	264	264	79	79
CHF	5	23	0	2
DKK	0	0	0	0
EUR	166	701	34	146
GBP	63	305	4	20
SEK	41	16	24	9
USD	18	66	0	0

**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
CHF	4,5390	4,5371
DKK	0,5659	0,5730
EUR	4,2267	4,2730
GBP	4,8399	5,1488
NOK	0,3577	0,3624
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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	1

**Ujemne różnice kursowe:**

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-136	-121	-109	-45
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-3	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	-339	225
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 194	906
<b>RAZEM</b>	<b>855</b>	<b>1 131</b>

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

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 120	387
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-115	-386
<b>RAZEM</b>	<b>4 005</b>	<b>1</b>

**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	141	90
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>141</b>	<b>90</b>

**NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
<b>I. Wartość aktywów netto w tys. zł</b>	<b>33 700</b>	<b>18 966</b>	<b>16 652</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	150,17	122,59	112,98
D	150,25	122,62	112,95
L	154,64	125,36	114,88
O	150,12	122,55	112,92
P	152,02	123,50	113,25
R	149,92	122,38	112,76
S	152,23	123,84	113,71
W	151,96	123,60	113,47

## 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>31 655</b>	<b>93,93</b>	<b>161</b>	<b>0,47</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	31 655	93,93	161	0,47	0	0,00
Akcje	31 624	93,84	18	0,05	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	143	0,42	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	31	0,09	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>43</b>	<b>0,13</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	43	0,13	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>18 076</b>	<b>95,31</b>	<b>222</b>	<b>1,17</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	18 076	95,31	222	1,17	0	0,00
Akcje	18 044	95,14	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	222	1,17	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	32	0,17	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>34</b>	<b>0,18</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	34	0,18	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	0,47

<b>ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3</b>	<b>31.12.2024</b>
Razem	1,17

**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	1 444	4,12
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.