



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ SKARBIEC VALUE („Subfundusz”)

**wydzielony w ramach
SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku

do dnia 31 grudnia 2025 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2026 r., poz. 522) Zarząd Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. o wartości **184 727** tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę **181 573** tys. złotych
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie **48 824** tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę **54 909** tys. złotych
- 6) noty objaśniające
- 7) informacja dodatkowa.

Osoby reprezentujące Subfundusz:

Piotr Szulec

Prezes Zarządu Skarbiec TFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Radosław Solan

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Radosław Cholewiński

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Maciej Sobkowiak

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Osoba sporządzająca sprawozdanie:

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Warszawa, 27 kwietnia 2026 r.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacje o Subfunduszu

Subfundusz SKARBIEC – VALUE rozpoczął działalność w dniu 6 kwietnia 2020 roku (dalej jako „Subfundusz”).

Fundusz SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 13 lipca 2007 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 310. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2026 r., poz. 60; dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień bilansowy funkcjonowały następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Skarbiec – Krótkoterminowy Uniwersalny (poprzednio: Subfundusz Skarbiec – Konserwatywny)
2. Subfundusz Skarbiec – Obligacji (poprzednio: Subfundusz Skarbiec – Obligacja)
3. Subfundusz Skarbiec – Stabilnego Wzrostu (poprzednio: Subfundusz Skarbiec – III FILAR)
4. Subfundusz Skarbiec – Akcji Polskich (poprzednio: Subfundusz Skarbiec – Akcja)
5. Subfundusz Skarbiec – Polskich Innowacji
6. Subfundusz Skarbiec – Nowej Generacji
7. Subfundusz Skarbiec – Rynków Surowcowych
8. Subfundusz Skarbiec – Top Brands
9. Subfundusz Skarbiec – Małych i Średnich Spółek
10. Subfundusz Skarbiec – Spółek Wzrostowych
11. Subfundusz Skarbiec – Market Neutral
12. Subfundusz Skarbiec – Krótkoterminowy Skarbowy (poprzednio: Subfundusz Skarbiec Krótkoterminowy)
13. Subfundusz Skarbiec – Value

Subfundusz i Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Przedmiot lokat Subfunduszu

Subfundusz lokuje aktywa w:

- papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwach członkowskich wskazanych w statucie Subfunduszu,
- depozyty bankowe,
- instrumenty pochodne.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu stanowią lokaty w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD spełniające co najmniej jedno z poniższych kryteriów wynagradzania akcjonariuszy:
 - 1) spółka wypłaciła dywidendę co najmniej raz w ostatnich 3 latach kalendarzowych lub co najmniej raz w ostatnich 36 miesiącach,
 - 2) spółka dokonała skupu akcji własnych (buyback) co najmniej raz w ostatnich 3 latach kalendarzowych lub co najmniej raz w ostatnich 36 miesiącach.
2. Do limitu wskazanego w ust. 1 wlicza się także akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe spółek należących do co najmniej jednego powszechnie uznawanego globalnego indeksu akcyjnego spółek typu "Value".
3. Ekspozycja netto Subfunduszu na rynek akcji zbudowana poprzez bezpośrednie inwestycje w instrumenty udziałowe oraz Instrumenty Pochodne (głównie kontrakty terminowe futures), w których Instrumentami Bazowymi są akcyjne indeksy giełdowe lub udziałowe papiery wartościowe znajdować się będzie w przedziale 80%-120% Wartości Aktywów Netto.
4. Subfundusz, z zastrzeżeniem pkt 1, może lokować nie więcej niż 20% wartości aktywów subfunduszu w następujące kategorie lokat:
 - 1) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w tym certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych z wydzielonymi subfunduszami, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, które zostały zaklasyfikowane przez Subfundusz do kategorii funduszy akcyjnych typu value, przez które rozumie się takie fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania, które: inwestują co najmniej 60% swoich aktywów w spółki które generują relatywnie wysoki zwrot na zainwestowanym kapitale oraz przepływy pieniężne pozwalające na finansowanie zrównoważonej polityki wzrostu, prowadzą politykę wynagradzania akcjonariuszy w szczególności poprzez wypłatę dywidend lub skup akcji własnych lub realizują politykę inwestycyjną podobną do tej realizowanej przez Subfundusz,
 - 2) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych z wydzielonymi subfunduszami oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, które zostały zaklasyfikowane przez Subfundusz do kategorii funduszy inwestujących w spółki wskazane w charakterystyce celu inwestycyjnego subfunduszu lub realizują politykę inwestycyjną podobną do tej realizowanej przez Subfundusz,
 - 3) Instrumenty Dłużne Skarbowe,
 - 4) depozyty bankowe.

5. Subfundusz zawiera umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.
6. Indeks odniesienia Subfunduszu (Benchmark):
 - a) od 9 maja 2025 r. benchmarkiem jest wyrażona procentowo zmiana portfela wzorcowego o składzie: 90% MSCI World Value Index (USD) (ticker Bloomberg: MXWO000V) + 10% WIBID ON,
 - b) do 9 września 2022 r. do dnia 8 maja 2025 r. indeksem odniesienia Subfunduszu (Benchmark) była wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% MSCI World Value Index (USD), pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - c) od 9 września 2022 r. indeksem odniesienia Subfunduszu (Benchmark) jest wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% MSCI World Value Index (USD) (ticker Bloomberg: MXWO000V).

Zmiana benchmarku wynikała z dążenia do ujęcia w benchmarku komponentu płynnościowego. Dla subfunduszu zarządzający utrzymuje rezerwę gotówkową, na obsługę bieżących zobowiązań funduszu. Ta część nie jest zainwestowana w podstawową klasę instrumentów charakterystycznych dla danego subfunduszu (np. w akcje w subfunduszu akcyjnym, obligacje w subfunduszu dłużnym) tylko jest przechowywana na rachunku lub lokowana w krótkoterminowe instrumenty pieniężne. Dodanie komponentu 10% WIBID do benchmarków funduszy jest więc pokłosiem powyższego uwarunkowania. Towarzystwo poinformowało uczestników o zmianie statutu funduszu w trybie przewidzianym dla zmian statutu, tj. poprzez zamieszczenie ogłoszenia o zmianie statutu na stronie Towarzystwa.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz jest zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Al. Armii Ludowej 26 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 60640), zwane dalej „Towarzystwem”.

Podmiot prowadzący księgi

Podmiotem, któremu zostało powierzzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku. Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy tzn. za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, wykazane w pełnych tysiącach złotych.

Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej Forvis Mazars Audit Sp. z o.o., ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Subfundusz oferuje kategorie Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie, wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- 1) Jednostki Uczestnictwa A:
 - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 500 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
 - b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych/wypłacanych przez Uczestnika Subfunduszu dotyczących Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
- 2) Jednostki Uczestnictwa C:
 - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
 - b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii C Subfunduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych/wypłaconych przez Uczestnika Subfunduszu dotyczących Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
- 3) Jednostki Uczestnictwa D:
 - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 złoty, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 1 złoty;
 - b) przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii D nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

Szczegółowe informacje o kategoriach jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących zawarte są w Statucie Funduszu.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2025-12-31			2024-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	119 778	174 719	90,91%	95 931	118 630	90,90%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	3 793	7 826	4,07%	4 453	8 545	6,55%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	2 182	1,14%	-	-229	-0,18%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	123 571	184 727	96,12%	100 384	126 946	97,27%

Suma procentowych udziałów lokat nie wynosi 100%, ponieważ pozostałą część aktywów stanowią środki pieniężne, należności oraz inne składniki nieujęte w zestawieniu lokat.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			204 785		119 778	174 719	90,91%
ROSS STORES INC. (US7782961038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	9 600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	6 016	6 228	3,24%
ORACLE CORPORATION (US68389X1054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	18 600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	11 012	13 057	6,79%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	15 300	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 961	15 727	8,18%
AUTOZONE INC (US0533321024)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	415	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 802	5 069	2,64%
MASTERCARD INC. (US57636Q1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 900	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 116	3 907	2,03%
WESTERN DIGITAL CORP (US9581021055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	13 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 811	8 066	4,20%
CATERPILLAR INC (US1491231015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 778	5 571	2,90%
WALMART INC (US9311421039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	15 200	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 079	6 099	3,17%
BROADCOM INC (US11135F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	9 700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	6 662	12 091	6,29%
JABIL INC (US4663131039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 053	5 338	2,78%
COSTCO WHOLESALE CORP (US22160K1051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 507	1 863	0,97%
KLA CORP (US4824801009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 270	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 830	5 558	2,89%
CUMMINS INC (US2310211063)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 300	5 699	2,97%
NEXTERA ENERGY INC (US65339F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	15 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 490	4 337	2,26%
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS PLC (IE00BKVD2N49)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	7 500	IRLANDIA	6 025	7 439	3,87%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY — SUBFUNDUSZ SKARBIEC VALUE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CONSTELLATION ENERGY CORP (US21037T1097)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	5 760	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 647	7 329	3,81%
GE VERNOVA INC (US36828A1016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 880	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	9 251	13 841	7,20%
CELESTICA INC (CA15101Q2071)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	12 700	KANADA	2 755	13 555	7,05%
VISTRA CORP (US92840M1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	12 700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 295	7 379	3,84%
NVENT ELECTRIC PLC (IE00BDVJQ56)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	20 000	IRLANDIA	6 039	7 345	3,82%
NRG ENERGY INC (US6293775085)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	13 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 075	7 456	3,88%
COMFORT SYSTEMS USA INC (US1999081045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 360	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 340	7 933	4,13%
DONALDSON CO INC (US2576511099)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	12 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 934	3 832	2,00%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			204 785		119 778	174 719	90,91%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			204 785		119 778	174 719	90,91%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			7 150		3 793	7 826	4,07%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LTD ADR (US8740391003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	7 150	TAJWAN	3 793	7 826	4,07%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			7 150		3 793	7 826	4,07%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			7 150		3 793	7 826	4,07%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY — SUBFUNDUSZ SKARBIEC VALUE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						41	-	2 182	1,14%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						41	-	2 182	1,14%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	693,000.00 USD po kursie walutowym 3.6462697000 PLN	1	-	31	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2,088,000.00 USD po kursie walutowym 3.6847000000 PLN	1	-	173	0,09%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,451,000.00 USD po kursie walutowym 3.6397389000 PLN	1	-	55	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	7,353,000.00 USD po kursie walutowym 3.6342500000 PLN	1	-	236	0,12%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	186,000.00 USD po kursie walutowym 3.6329199000 PLN	1	-	6	-
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	162,000.00 USD po kursie walutowym 3.6428000000 PLN	1	-	7	-
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	973,000.00 USD po kursie walutowym 3.6514642000 PLN	1	-	48	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	260,000.00 USD po kursie walutowym 3.6953000000 PLN	1	-	24	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	3,535,000.00 USD po kursie walutowym 3.6453460000 PLN	1	-	151	0,08%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	730,000.00 USD po kursie walutowym 3.6565570000 PLN	1	-	39	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	371,000.00 USD po kursie walutowym 3.6640000000 PLN	1	-	23	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,356,000.00 USD po kursie walutowym 3.6902550000 PLN	1	-	119	0,06%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY — SUBFUNDUSZ SKARBIEC VALUE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,036,000.00 USD po kursie walutowym 3.6508000000 PLN	1	-	51	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	436,000.00 USD po kursie walutowym 3.6497370000 PLN	1	-	20	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	746,000.00 USD po kursie walutowym 3.6401955000 PLN	1	-	29	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	628,000.00 USD po kursie walutowym 3.6619929000 PLN	1	-	38	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	315,000.00 USD po kursie walutowym 3.6616500000 PLN	1	-	19	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.03.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	367,000.00 USD po kursie walutowym 3.6670000000 PLN	1	-	24	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	900,000.00 USD po kursie walutowym 3.6703909000 PLN	1	-	62	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	7,483,300.00 USD po kursie walutowym 3.6701500000 PLN	1	-	502	0,26%
Forward USD/PLN, 2026.03.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,780,000.00 USD po kursie walutowym 3.5956000000 PLN	1	-	-13	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	340,000.00 USD po kursie walutowym 3.6174000000 PLN	1	-	5	-
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,306,000.00 USD po kursie walutowym 3.5939416000 PLN	1	-	18	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	5,107,000.00 USD po kursie walutowym 3.5931500000 PLN	1	-	-51	-0,03%
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	13,714,000.00 USD po kursie walutowym 3.6390500000 PLN	1	-	493	0,26%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	35,000.00 USD po kursie walutowym 3.5911500000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,748,000.00 USD po kursie walutowym 3.5866330000 PLN	1	-	-28	-0,01%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY — SUBFUNDUSZ SKARBIEC VALUE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,413,000.00 USD po kursie walutowym 3.5847231000 PLN	1	-	24	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	890,000.00 USD po kursie walutowym 3.5960860000 PLN	1	-	5	-
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	566,000.00 USD po kursie walutowym 3.5965780000 PLN	1	-	-3	-
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,095,500.00 USD po kursie walutowym 3.5944000000 PLN	1	-	-9	-
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	210,000.00 USD po kursie walutowym 3.6311060000 PLN	1	-	6	-
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,064,000.00 USD po kursie walutowym 3.5897260000 PLN	1	-	-13	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	919,000.00 USD po kursie walutowym 3.6321116000 PLN	1	-	28	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	548,000.00 USD po kursie walutowym 3.6293956000 PLN	1	-	15	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	616,000.00 USD po kursie walutowym 3.5886713000 PLN	1	-	8	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	404,000.00 USD po kursie walutowym 3.6034000000 PLN	1	-	1	-
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	110,000.00 USD po kursie walutowym 3.6326500000 PLN	1	-	3	-
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,086,000.00 USD po kursie walutowym 3.6307000000 PLN	1	-	30	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	263,000.00 USD po kursie walutowym 3.6325000000 PLN	1	-	8	-
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	924,000.00 USD po kursie walutowym 3.5995760000 PLN	1	-	-2	-
Suma, w tym:						41	-	2 182	1,14%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						33	-	2 301	1,20%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Zobowiązania						8	-	-119	-0,06%

TABELA DODATKOWA**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT***Nie dotyczy.***GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH***Nie dotyczy.***SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	31	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	55	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	236	0,12%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	6	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	7	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	49	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	39	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	23	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	119	0,06%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	51	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	20	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	29	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	38	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	19	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	62	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	502	0,26%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	5	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	18	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.02 (-)	-51	-0,03%
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-)	493	0,26%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	-	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	-28	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	24	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	5	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	-3	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	-9	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	6	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	-13	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	28	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	15	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	8	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	1	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	3	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	30	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-)	8	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	-2	0,00%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania, nie są prezentowane.

3. BILANS

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	2025-12-31	2024-12-31
I. Aktywa	192 193	130 506
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 111	2 667
2. Należności	236	320
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	182 545	127 175
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 301	344
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	10 620	3 842
III. Aktywa netto (I – II)	181 573	126 664
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	96 502	90 417
1. Kapitał wpłacony	769 153	668 824
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-672 651	-578 407
V. Dochody zatrzymane	23 915	9 685
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	145 311	156 560
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-121 396	-146 875
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	61 156	26 562
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	181 573	126 664
Liczba jednostek uczestnictwa	723 569,1740	703 710,7660
Kategoria A	700 508,0730	689 051,0220
Kategoria C	13 148,9790	8 212,7950
Kategoria D	9 912,1220	6 446,9490
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	252,66	181,00
Kategoria C	193,97	129,01
Kategoria D	204,97	137,70

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

4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
I. Przychody z lokat	1 584	1 604
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 107	1 483
Przychody odsetkowe	116	119
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	341	-
Pozostałe	20	2
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	12 833	8 071
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	11 957	5 874
- stała część wynagrodzenia	2 861	2 375
- zmienna część wynagrodzenia	9 096	3 499
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	181	171
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	150	131
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	14	10
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	116	46
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	1 442
Pozostałe	415	397
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	12 833	8 071
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-11 249	-6 467
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	60 073	27 534
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 479	14 730
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	34 594	12 804
- z tytułu różnic kursowych	-8 450	6 742
VII. Wynik z operacji (V+VI)	48 824	21 067
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	71,66	31,05
Kategoria C	64,96	26,91
Kategoria D	67,27	27,63

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
- Usługi agenta transferowego	252	170

Wynik z operacji przypadający na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa, za bieżący okres sprawozdawczy i za rok obrotowy 2024, został obliczony jako zmiana wartości w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego.

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

5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach, wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN oraz wartości wyrażonych w %)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		126 664		111 460
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		48 824		21 067
a) przychody z lokat netto		-11 249		-6 467
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		25 479		14 730
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		34 594		12 804
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		48 824		21 067
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		6 085		-5 863
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		100 329		76 994
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-94 244		-82 857
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		54 909		15 204
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		181 573		126 664
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		145 125		119 874
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		466 833,9390		448 273,8470
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		446 975,5310		491 266,2000
Saldo zmian		19 858,4080		-42 992,3530
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		5 209 003,8770		4 742 169,9380
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		4 485 434,7030		4 038 459,1720
Saldo zmian		723 569,1740		703 710,7660
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		723 569,1740		703 710,7660
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		181,00		149,95
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		252,66		181,00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		39,59%		20,71%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)	145,60	2025-04-04	146,19	2024-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)	265,09	2025-12-11	191,29	2024-12-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)	255,53	2025-12-30	182,39	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		8,24%		4,90%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla Depozytariusza		0,12%		0,14%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		0,10%		0,11%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-

Dane zaprezentowane w pkt. III Zestawienia Zmian odnoszą się do podstawowej kategorii jednostek uczestnictwa tj. kategorii A, natomiast dane analityczne odnośnie do pozostałych kategorii jednostek uczestnictwa zostały zaprezentowane w Tabelach analitycznych poniżej.

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		466 833,9390	448 273,8470
Kategoria A		450 839,6860	441 059,8170
Kategoria C		10 948,0280	4 716,3470
Kategoria D		5 046,2250	2 497,6830
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		446 975,5310	491 266,2000
Kategoria A		439 382,6350	487 368,7240
Kategoria C		6 011,8440	3 139,3080
Kategoria D		1 581,0520	758,1680

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Saldo zmian	19 858,4080	-42 992,3530
Kategoria A	11 457,0510	-46 308,9080
Kategoria C	4 936,1840	1 577,0400
Kategoria D	3 465,1730	1 739,5150
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 209 003,8770	4 742 169,9380
Kategoria A	5 165 198,2310	4 714 358,5450
Kategoria C	28 904,1750	17 956,1470
Kategoria D	14 901,4710	9 855,2460
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 485 434,7030	4 038 459,1720
Kategoria A	4 464 690,1580	4 025 307,5230
Kategoria C	15 755,1960	9 743,3520
Kategoria D	4 989,3490	3 408,2970
Saldo zmian	723 569,1740	703 710,7660
Kategoria A	700 508,0730	689 051,0220
Kategoria C	13 148,9790	8 212,7950
Kategoria D	9 912,1220	6 446,9490
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	723 569,1740	703 710,7660
Kategoria A	700 508,0730	689 051,0220
Kategoria C	13 148,9790	8 212,7950
Kategoria D	9 912,1220	6 446,9490

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	181,00	149,95
Kategoria C	129,01	102,10
Kategoria D	137,70	110,07
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	252,66	181,00
Kategoria C	193,97	129,01
Kategoria D	204,97	137,70
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	39,59%	20,71%
Kategoria C	50,35%	26,36%
Kategoria D	48,85%	25,10%

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	145,60	2025-04-04	146,19	2024-01-04
Kategoria C	104,21	2025-04-04	99,56	2024-01-04
Kategoria D	110,94	2025-04-04	107,32	2024-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	265,09	2025-12-11	191,29	2024-12-06
Kategoria C	206,07	2025-12-10	137,07	2024-12-16
Kategoria D	217,89	2025-12-10	146,36	2024-12-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	255,53	2025-12-30	182,39	2024-12-30
Kategoria C	196,16	2025-12-30	130,00	2024-12-30
Kategoria D	207,30	2025-12-30	138,76	2024-12-30

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto z wycen oficjalnych w badanym okresie oraz wyceny bilansowej, przy czym w dniach niebędących dniami wyceny oficjalnej przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Funduszu z Dnia Wyceny.

(**) Do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień bilansowy 31.12.2025 r. oraz na dzień bilansowy 31.12.2024 r. lub wartość początkowa jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

(***) W punkcie III od 4 do 6 prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1.

Polityka rachunkowości Funduszu

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości opierają się na Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (t.j. Dz. U. z 2026 r., poz. 522) oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 r., nr 249, poz. 1859) w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2020 r., poz. 2436).

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej dwa razy w roku, jako półroczne i roczne sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań, aktywów netto i wyniku z operacji

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
- 3) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek przy zastosowaniu WANJU z poprzedniego Dnia Wyceny Funduszu.
- 4) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- 5) Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- 6) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat 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.
- 7) W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
- 8) Wynik na sprzedaży rozlicza się metodą FIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są papiery wartościowe o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN, do których Fundusz posiada prawa (rozliczone).
- 9) W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
- 10) Prawa poboru należne od akcji notowanych ujmuje się w księgach w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji po raz pierwszy został wykorzystany kurs rynkowy nie uwzględniający wartości tych praw. Niewykorzystane prawo poboru jest umarżane w dniu następnym po dniu zakończenia okresu zapisów na prawa do akcji/akcje w wartości równej 0 PLN.
- 11) Przychody z tytułu dywidendy otrzymanej przez Fundusz ujmuje się w księgach w kwocie brutto tzn. bez uwzględnienia obciążeń podatkowych w przychodach w korespondencji z należnościami.
- 12) Przysługujące prawo poboru od akcji nienotowanych ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia praw.
- 13) Operacje na papierach wartościowych (corporate actions – CA) takie jak: podział papierów wartościowych, połączenie (scalenie), wypłata dywidendy, wypłata odsetek, asymilacja, split, konwersja, zamiana akcji w związku z łączeniem się albo podziałem spółek, przymusowy wykup akcji, stopa podatku, ujmowane są w księgach Funduszu w terminach i kwotach określonych uchwałami i informacjami centralnego depozytu lub izby rozliczeniowej, zgodnie z zasadami określonymi przez te instytucje.
- 14) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- 15) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny dla których na godzinę 08:00 dnia przeprowadzania wyceny Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
- 16) Transakcje forward dotyczące waluty, zawarte na datę waluty SPOT oraz krótszą ujmowane są w księgach na podstawie transakcji oraz dokumentu wystawionego przez kontrahenta w dniu zawarcia do godziny 23:00. Wyjątek stanowią transakcje FX, których data rozliczenia jest równa dacie zawarcia transakcji. Transakcje te są ujmowane na podstawie rozliczenia na wyciągu bankowym.
- 17) Składniki lokat denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której składnik lokat został nabyty na rynku aktywnym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ogłaszany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
- 18) Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
- 19) Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.

- 20) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
- 21) Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu 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.
- 22) W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 23) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Klasyfikacja papierów wartościowych do aktywnego rynku

- 1) Za rynek aktywny uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć 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.
- 2) Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków. Lista jest aktualizowana w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelach inwestycyjnych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
- 3) W przypadku polskich papierów dłużnych skarbowych niewyemitowanych poza granicami RP rynkiem aktywnym/głównym jest Rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter
- 4) Jeżeli dla instrumentu niespełniającego warunków aktywności rynkowej określonych w Polityce rachunkowości dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic), to do wyceny może zostać przyjęta wartość BGN.
- 5) Analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy, o ile nie wystąpią przesłanki do zaprzestania kwalifikowania danego rynku jako aktywnego dla danego instrumentu finansowego.
- 6) Papiery wartościowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym, wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego. Proces wyboru rynku głównego przeprowadza Księgowość Funduszu.
- 7) Wybór rynku głównego dokonywany jest w oparciu o kryterium wolumenu obrotu, rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek, na którym wolumen obrotu za poprzedni miesiąc był największy.
- 8) W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, w szczególności w przypadku, jeśli wolumen obrotu na dwóch lub większej ilości rynków aktywnych jest taki sam dla danego składnika lokat bądź w przypadku braku obrotu na aktywnych rynkach na danych papierach wartościowych w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o następujące kryteria:
 - a. liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - b. liczbę danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg,
 - c. kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg,
 - d. możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do zewnętrznego podmiotu wyceniającego pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.

Wartość godziwa

- 1) Lokaty Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- 2) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);
 - cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (**poziom 2 hierarchii wartości godziwej**);
 - wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).
- 3) W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegającym operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów. W takim przypadku, Subfundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.
- 4) Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji 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.

Dzień wyceny

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Od 1 stycznia 2025 roku obowiązuje nowa polityka rachunkowości funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. Jako główne zmiany wskazuje się:

- 1) Obszar metody wyceny oraz kryteria aktywności rynku:
 - Przejście na modele wyceny zewnętrznego podmiotu wyceniającego,
 - Zmiana kryteriów badania aktywności rynku poprzez odejście od progu relatywnego (liczonego od posiadanej łącznej pozycji na danym instrumencie przez wszystkie zarządzane fundusze) na rzecz progu nominalnego,
 - Doprecyzowanie mechanizmu ustalania ceny danego składnika lokat w przypadku braku ceny zamknięcia na rynku aktywnym.
- 2) Obszar księgowości i sprawozdawczości funduszy:
 - Dodanie rozdziału dotyczącego sprawozdań finansowych funduszy,
 - Dodanie opisu prezentującego ujęcie w księgach rachunkowych zdarzeń gospodarczych takich jak:
 - nowe emisje
 - operacje na papierach wartościowych (corporate actions - CA) takie jak: podział papierów wartościowych; połączenie (scalenie); wypłata dywidendy; wypłata odsetek; asymilacja; split; konwersja; zamiana akcji w związku z łączeniem się albo podziałem spółek; przymusowy wykup akcji; stopa podatku,
 - Doprecyzowanie zapisów dotyczących szczególnych zasad księgowych.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

Nie wprowadzono zmian.

Nota – 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2025-12-31	2024-12-31
Należności	236	320
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	41	42
Z tytułu dywidend	56	178
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe w tym:	139	99
- należny zwrot podatku od dywidendy	129	99

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2025-12-31	2024-12-31
Zobowiązania	10 620	3 842
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	119	573
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	234	259
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	27	10
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	7 545	2 992
Pozostałe składniki zobowiązań w tym:	2 695	8
- z tytułu wymiany zabezpieczeń	2 679	-

Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**1) Struktura Środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki**

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	7 111	-	2 667
MBANK S.A.	-	7 111	-	2 667
PLN	7 035	7 035	2 663	2 663
USD	20	76	1	4

2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	2 877	-	2 257
DKK	-	-	4	2
EUR	2	7	1	3
PLN	2 843	2 843	2 235	2 235
USD	7	27	4	17

(*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

3) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

Nota – 5. Ryzyka

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Nie dotyczy.

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2025-12-31	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	9 648	3 331
Środki na rachunkach bankowych	7 111	2 667
Należności	236	320
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 301	344
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	-	-

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2025-12-31	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	185 226	128 373
Środki na rachunkach bankowych	76	4
Należności	185	277
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	182 545	127 175
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 301	344
Zobowiązania	119	573

Nota – 6. Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2025-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	31	2 527	2026-01-02	-693	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	173	7 694	2026-01-14	-2 088	2026-01-14	2026-01-14
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	55	5 281	2026-01-02	-1 451	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	236	26 723	2026-01-29	-7 353	2026-01-29	2026-01-29
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	676	2026-01-02	-186	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	590	2026-01-02	-162	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	48	3 553	2026-01-02	-973	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	24	961	2026-01-14	-260	2026-01-14	2026-01-14
Forward USD/PLN, 2026.02.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	151	12 886	2026-02-13	-3 535	2026-02-13	2026-02-13
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	39	2 669	2026-02-25	-730	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	23	1 359	2026-01-02	-371	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	119	5 004	2026-01-29	-1 356	2026-01-29	2026-01-29
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	51	3 782	2026-01-02	-1 036	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	20	1 591	2026-02-25	-436	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	29	2 716	2026-01-02	-746	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	38	2 300	2026-01-02	-628	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	19	1 153	2026-01-02	-315	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.03.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	24	1 346	2026-03-02	-367	2026-03-02	2026-03-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	62	3 303	2026-01-02	-900	2026-01-02	2026-01-02

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY — SUBFUNDUSZ SKARBIEC VALUE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2025-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	502	27 465	2026-02-25	-7 483	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.03.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-13	6 400	2026-03-17	-1 780	2026-03-17	2026-03-17
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	1 230	2026-01-29	-340	2026-01-29	2026-01-29
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	18	-8 288	2026-01-02	2 306	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.04.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-51	18 350	2026-04-02	-5 107	2026-04-02	2026-04-02
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	493	49 906	2026-03-10	-13 714	2026-03-10	2026-03-10
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	126	2026-02-25	-35	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-28	6 269	2026-02-25	-1 748	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	24	-5 065	2026-01-02	1 413	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	-3 201	2026-01-29	890	2026-01-29	2026-01-29
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	2 036	2026-02-25	-566	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-9	3 938	2026-02-25	-1 096	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	763	2026-01-29	-210	2026-01-29	2026-01-29
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-13	3 819	2026-01-29	-1 064	2026-01-29	2026-01-29
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	28	3 338	2026-01-02	-919	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	15	1 989	2026-01-02	-548	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	8	-2 211	2026-01-02	616	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	1 456	2026-01-02	-404	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	400	2026-01-02	-110	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	30	3 943	2026-02-25	-1 086	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	8	955	2026-03-10	-263	2026-03-10	2026-03-10
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	3 326	2026-01-29	-924	2026-01-29	2026-01-29

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY — SUBFUNDUSZ SKARBIEC VALUE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2024-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward DKK/PLN, 2025.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	1 602	2025-01-15	-2 783	2025-01-15	2025-01-15
Forward USD/PLN, 2025.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	316	91 718	2025-01-17	-22 277	2025-01-17	2025-01-17
Forward USD/PLN, 2025.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	2 930	2025-01-17	-715	2025-01-17	2025-01-17
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-519	29 877	2025-01-10	-7 410	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	593	2025-01-29	-146	2025-01-29	2025-01-29
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	11	-1 466	2025-01-10	360	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	660	2025-01-29	-162	2025-01-29	2025-01-29
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-14	1 832	2025-01-10	-450	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	99	2025-01-10	-24	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-19	2 031	2025-01-10	-500	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	-183	2025-01-29	45	2025-01-29	2025-01-29
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	-3 276	2025-01-29	800	2025-01-29	2025-01-29
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	-3 286	2025-01-10	800	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	989	2025-01-10	-241	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	-684	2025-01-10	167	2025-01-10	2025-01-10

Nota – 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych*Nie dotyczy.***Nota – 8. Kredyty i pożyczki**

1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.

Nie dotyczy.

2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:

*Nie dotyczy.***Nota – 9. Waluty i różnice kursowe**

1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	2025-12-31		2024-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	192 193	-	130 506
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	7 111	-	2 667
	PLN	7 035	7 035	2 663	2 663
	USD	22	76	1	4
2) Należności		-	236	-	320
	DKK	13	7	13	7
	EUR	26	111	26	112
	JPY	26	1	26	1
	PLN	51	51	43	43
	USD	18	66	38	157
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	182 545	-	127 175
	DKK	-	-	2 484	1 424
	USD	50 683	182 545	30 666	125 751
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	2 301	-	344
	DKK	-	-	10	6
	USD	638	2 301	83	338
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	10 620	-	3 842
	PLN	10 501	10 501	3 269	3 269
	USD	34	119	140	573

2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2025-01-01 do 2025-12-31				od 2024-01-01 do 2024-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	761	72	-4 959	-8 207	1 019	6 552	-3 909	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-104	-315	8	190	-23	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

- 3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2025-12-31		2024-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
DKK	0,5659	DKK	0,5730	DKK
EUR	4,2267	EUR	4,2730	EUR
JPY	0,0230	JPY	0,0262	JPY
USD	3,6016	USD	4,1012	USD

Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu.
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej kategorii aktywów według podziału w bilansie Subfunduszu.

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 785	32 183	13 068	17 595
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 694	2 411	1 662	-4 791
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	25 479	34 594	14 730	12 804

- Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu
Nie dotyczy.
- Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat
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:
 - zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym*Nie dotyczy.*

Nota – 11. Koszty Subfunduszu

- Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy.
- Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	2 861	2 375
zmienna część wynagrodzenia	9 096	3 499
Suma:	11 957	5 874

Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	181 573	126 664	111 460
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	252,66	181,00	149,95
Kategoria C	193,97	129,01	102,10
Kategoria D	204,97	137,70	110,07

7. INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

W związku z eskalacją konfliktu na Bliskim Wschodzie, obejmującego działania militarne m.in. pomiędzy Izraelem, Iranem oraz Stanami Zjednoczonymi, Towarzystwo oceniło potencjalny wpływ sytuacji geopolitycznej na Subfundusz. Subfundusz nie posiada bezpośredniej ekspozycji na aktywa państw regionu objętych konfliktem (takich jak Iran, Izrael czy państwa Zatoki). Stany Zjednoczone, mimo ich udziału w działaniach wojennych, nie są traktowane jako rynek objęty ryzykiem wojennym.

Konflikt może wywoływać pośrednie skutki globalne, w szczególności poprzez wzrost kosztów energii, zakłócenia w żegludze oraz podwyższoną zmienność rynkową, jednak na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie stwierdzono istotnego wpływu na sytuację Subfunduszu.

3. Informacje o znaczących zdarzeniach w roku obrotowym:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia w roku obrotowym, które nie zostałyby nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

4. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

4a) Zbiorna wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2025-12-31					2024-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	182 545	2 301	-	1,27%	184 846	127 175	344	-	0,27%	127 519
Akcje	174 719	-	-	-	174 719	118 630	-	-	-	118 630
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	7 826	-	-	-	7 826	8 545	-	-	-	8 545
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	2 301	-	1,27%	2 301	-	344	-	0,27%	344
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	119	-	0,07%	119	-	573	-	0,45%	573
Instrumenty pochodne	-	119	-	0,07%	119	-	573	-	0,45%	573

poziom 1 - cena z aktywnego rynku

poziom 2 - cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym wszystkie znaczące dane są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni

poziom 3 - cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:*Nie dotyczy.***Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej**

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
 - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - sytuacja w branży, w której działa emitent,
 - sytuacja na rynku, na którym działa emitent lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
 - sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnięte przez niego przychody, marże i zyski.

Subfundusze ograniczają ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków subfunduszy w papiery wartościowe różnych emitentów.

- ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez subfundusze instrumentów dłużnych są w szczególności:
 - wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
 - wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
 - spadek stopy oszczędności w gospodarce,
 - negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
 - wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozdzielnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający portfelem inwestycyjnym subfunduszy regulują strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

- ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy dany subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

- ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

- ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).

- ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.

- ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

4b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

4c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak

pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp.

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
akcje, udziały	Metoda porównań rynkowych oparta o mnożniki	Mnożniki rynkowe obliczane na podstawie obserwowanych cen instrumentów notowanych na aktywnych rynkach oraz udostępnionych danych finansowych, takich jak m.in. przychody, EBITDA, zysk netto oraz kapitał własny.
obligacje, listy zastawne	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową	Zerokuponowe krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS; Krzywe dyskontowe skonstruowane z wykorzystaniem marż kredytowych, uzyskanych na podstawie obserwowanych spreadów kredytowych; Ratingi międzynarodowych agencji oraz dane finansowe emitentów; Ratingi nadane wewnętrznie; Implikowane zmienności kontraktów swaptions
Instrumenty pochodne	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych	Wycena transakcji wymiany walut oraz stóp procentowych dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward.

- 4d) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:
Nie dotyczy.
- 4e) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty.
Nie dotyczy.
- 4f) W przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach:
Nie dotyczy.
- 4g) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:
Nie dotyczy.
5. 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:
- 5a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:
W dniu 14.07.2025 r. SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) opublikowało ogłoszenie, iż w dniach 22.05 - 9.07.2025 r. miała miejsce błędna wycena jednostek uczestnictwa kategorii A subfunduszu Skarbiec Value („Subfundusz”) wydzielonego w ramach Skarbiec Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. W związku z zaistniałą sytuacją, została dokonana korekta wycen jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Poniżej informacja o błędnej oraz prawidłowej wycenie jednostek uczestnictwa Subfunduszu:

DATA WYCENY	WANJU BŁĘDNA	WANJU PRAWIDŁOWA
2025-05-22	190,80	190,77
2025-05-23	190,87	190,82
2025-05-26	191,50	191,45
2025-05-27	194,14	194,08
2025-05-28	193,76	193,69
2025-05-29	193,10	193,01
2025-05-30	193,51	193,41
2025-06-02	195,32	195,21
2025-06-03	198,03	197,91
2025-06-04	197,20	197,07
2025-06-05	196,76	196,61
2025-06-06	197,82	197,66
2025-06-09	197,41	197,23
2025-06-10	196,75	196,56
2025-06-11	198,15	197,94
2025-06-12	200,96	200,73
2025-06-13	198,99	198,74
2025-06-16	201,11	200,85
2025-06-17	201,15	200,87
2025-06-18	201,74	201,43
2025-06-20	201,26	200,94
2025-06-23	203,02	202,66
2025-06-24	206,32	205,95
2025-06-25	205,22	204,82
2025-06-26	207,28	206,86

DATA WYCENY	WANJU BŁĘDNA	WANJU PRAWIDŁOWA
2025-06-27	209,02	208,58
2025-06-30	210,45	209,98
2025-07-01	208,46	207,99
2025-07-02	209,41	208,93
2025-07-03	212,74	212,27
2025-07-04	212,65	212,19
2025-07-07	211,58	211,12
2025-07-08	210,53	210,07
2025-07-09	212,49	212,02

Na rzecz uczestników Subfunduszu, którzy nabyli jednostki uczestnictwa po błędnej wycenie, zostało dokonane, na koszt Towarzystwa, nabycie dodatkowych jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

5b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

5c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

6. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

6b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

6c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie dotyczy.

6d) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy.

6e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy nie wystąpiły przypadki przekroczenia ustawowych lub Statutowych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu.

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

Nie dotyczy.

8. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

Zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania.

Na dzień bilansowy całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona z wykorzystaniem metody zaangażowania, wynosiła:

Całkowita ekspozycja Subfunduszu (%WAN)			
Na dzień 2025-12-31	Minimalna w okresie sprawozdawczym	Przeciętna w okresie sprawozdawczym	Maksymalna w okresie sprawozdawczym
0,00	0,00	2,11	14,77

Subfundusz, w swojej polityce inwestycyjnej, dopuszcza stosowanie dźwigni finansowej, polegającej na zwiększeniu/zmniejszeniu ekspozycji na rynku długu poprzez instrumenty pochodne bądź ekspozycje związane z reinwestycją środków uzyskanych z tytułu umów z udzielonym przyrzeczeniem odkupu. Źródłami dźwigni finansowej mogą być również zabezpieczające ryzyko walutowe instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są kursy walut (FX Forward/FX Swap), oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są stopy procentowe (kontrakty IRS/CIRS).