



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SUBFUNDUSZ SKARBIEC RYNKÓW SUROWCOWYCH
(„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 **66 654** tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę **66 597** 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 **10 823** 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 **-4 813** 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 – RYNKÓW SUROWCOWYCH rozpoczął działalność w dniu 3 stycznia 2008 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 wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. 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,
- instrumenty rynku pieniężnego,
- instrumenty pochodne.

Szczegółowy zakres lokat opisany jest w Statucie.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu stanowią łącznie inwestycje w jednostki uczestnictwa zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania typu ETF oferujące ekspozycję na globalne rynki surowców oraz akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne, których głównym źródłem przychodów jest działalność w obszarach poszukiwania, wydobycia, produkcji, przetwarzania, dystrybucji, wykorzystania lub handlu surowcami. Ponadto Subfundusz może inwestować w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne, których głównym źródłem przychodów jest działalność w obszarze szeroko rozumianej transformacji energetycznej w szczególności pozyskiwania i wytwarzania energii odnawialnej, rozwoju oraz wspierania niskoemisyjnych źródeł energii, a także przetwarzania i wykorzystywania surowców z poszanowaniem zasobów naturalnych.
2. Ekspozycja netto Subfunduszu na rynek surowców zbudowana poprzez bezpośrednie inwestycje w instrumenty udziałowe oraz instrumenty pochodne (głównie kontrakty terminowe futures), w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe lub udziałowe papiery wartościowe, dające ekspozycję na rynek surowców znajdować się będzie w przedziale 80%-120% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Subfundusz nie więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu lokuje w:
 - 1) Instrumenty Dłużne Skarbowe,
 - 2) depozyty bankowe.
4. Do zakwalifikowania zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania typu ETF do kategorii funduszy surowcowych decydujące znaczenie będzie miało spełnienie przynajmniej jednego z poniższych warunków:
 - 1) zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 80% aktywów jest lokowane w lokaty związane z rynkiem wydobycia lub przetwórstwa surowców, w szczególności lokaty w powszechnie uznane indeksy surowcowe lub akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru i kwity depozytowe emitowane przez spółki, których przedmiotem lub jednym z podstawowych przedmiotów działalności jest prowadzenie działalności związanej z wydobyciem lub przetwórstwem surowcowym, lub
 - 2) benchmark (indeks odniesienia) jest odwzorowaniem portfela lokat, w którym wartościowy udział lokat związanych z rynkiem wydobycia lub przetwórstwa

surowców wynosi co najmniej 80%.

5. Indeks odniesienia Subfunduszu (Benchmark):

- a) od 9 maja 2025 r. benchmarkiem jest wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 90% Bloomberg Commodity Index (USD) (ticker Bloomberg: BCOM) + 10% WIBID ON,
- b) Od 9 września 2022 r. do dnia 8 maja 2025 r. indeksem odniesienia Subfunduszu (benchmark) była wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% Bloomberg Commodity Index (ticker Bloomberg: BCOM),
- c) Do 9 września 2022 r. indeksem odniesienia Subfunduszu (benchmark) była rentowność portfela wzorcowego o składzie: 100% Reuters/Jefferies CRB Index, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

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 powierzone 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 Audyt 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 B:
 - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 10 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
 - b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B Subfunduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych/wypłacanych przez Uczestnika Subfunduszu dotyczących Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
- 3) 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/wypłacanych przez Uczestnika Subfunduszu dotyczących Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
- 4) 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.

5) Jednostki Uczestnictwa PPE:

- 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 PPE 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	15 561	16 515	23,37%	13 028	12 904	17,23%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	625	0,88%	-	-188	-0,25%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	43 784	49 514	70,05%	48 194	54 274	72,47%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	59 345	66 654	94,30%	61 222	66 990	89,45%

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			212 747		15 561	16 515	23,37%
VALERO ENERGY CORPORATION (US91913Y1001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 300	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	787	762	1,08%
GLENCORE PLC (JE00B4T3BW64)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	140 000	SZWAJCARIA	2 586	2 755	3,90%
FREEMPORT-MCMORAN INC (US35671D8570)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	9 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 226	1 646	2,33%
EQUINOR ASA (NO0010096985)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	20 000	NORWEGIA	1 733	1 696	2,40%
CHEVRON CORP (US1667641005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 724	1 647	2,33%
ALBEMARLE CORP (US0126531013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	689	1 324	1,87%
FRANCO-NEVADA CORP (CA3518581051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	2 700	KANADA	2 077	2 019	2,86%
PHILLIPS 66 (US7185461040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 008	930	1,31%
EQT CORP (US26884L1098)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	634	579	0,82%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S (DK0061539921)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	17 000	DANIA	1 230	1 668	2,36%
ONDE S.A. (PLONDE000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 147	POLSKA	264	89	0,13%
CHENIERE ENERGY INC (US16411R2085)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 603	1 400	1,98%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			212 747		15 561	16 515	23,37%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			212 747		15 561	16 515	23,37%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY — SUBFUNDUSZ SKARBIEC RYNKÓW SUROWCOWYCH

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						25	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						25	-	-	-
Futures na indeks giełdowy STOXX Europe 600 Oil & Gas Price EUR, KGH26, 2026.03.20 (DE000F2NMU30) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	indeks giełdowy STOXX Europe 600 Oil & Gas Price EUR	25	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						30	-	625	0,88%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						30	-	625	0,88%
Forward DKK/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,115,000.00 DKK po kursie walutowym 0.5687000000 PLN	1	-	4	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,562,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2406500000 PLN	1	-	18	0,02%
Forward GBP/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	179,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8233000000 PLN	1	-	-3	-
Forward GBP/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	91,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7977000000 PLN	1	-	-4	-0,01%
Forward GBP/PLN, 2026.02.04 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	23,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8239200000 PLN	1	-	-	-
Forward NOK/PLN, 2026.02.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	4,748,000.00 NOK po kursie walutowym 0.3580000000 PLN	1	-	1	-
Forward NOK/PLN, 2026.02.04 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	111,000.00 NOK po kursie walutowym 0.3577740000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2026.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,266,000.00 USD po kursie walutowym 3.6847000000 PLN	1	-	105	0,15%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	775,000.00 USD po kursie walutowym 3.6641000000 PLN	1	-	48	0,07%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,801,000.00 USD po kursie walutowym 3.6342500000 PLN	1	-	90	0,13%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	440,000.00 USD po kursie walutowym 3.6486000000 PLN	1	-	21	0,03%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY — SUBFUNDUSZ SKARBIEC RYNKÓW SUROWCOWYCH

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, 2026.01.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,388,000.00 USD po kursie walutowym 3.6789000000 PLN	1	-	106	0,15%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,172,000.00 USD po kursie walutowym 3.6306500000 PLN	1	-	63	0,09%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	175,000.00 USD po kursie walutowym 3.6680000000 PLN	1	-	11	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	229,000.00 USD po kursie walutowym 3.6563000000 PLN	1	-	13	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	390,000.00 USD po kursie walutowym 3.6720500000 PLN	1	-	27	0,04%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	155,000.00 USD po kursie walutowym 3.6517500000 PLN	1	-	8	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	274,000.00 USD po kursie walutowym 3.6344000000 PLN	1	-	9	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,843,000.00 USD po kursie walutowym 3.6010500000 PLN	1	-	-3	-
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	282,000.00 USD po kursie walutowym 3.5759000000 PLN	1	-	7	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	188,000.00 USD po kursie walutowym 3.6323000000 PLN	1	-	6	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	436,000.00 USD po kursie walutowym 3.5820870000 PLN	1	-	-9	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	471,000.00 USD po kursie walutowym 3.6492980000 PLN	1	-	22	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	362,000.00 USD po kursie walutowym 3.5913000000 PLN	1	-	-4	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	840,000.00 USD po kursie walutowym 3.5936000000 PLN	1	-	7	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,633,000.00 USD po kursie walutowym 3.6390500000 PLN	1	-	95	0,13%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY — SUBFUNDUSZ SKARBIEC RYNKÓW SUROWCOWYCH

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, 2026.03.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	790,000.00 USD po kursie walutowym 3.5945500000 PLN	1	-	-7	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,512,000.00 USD po kursie walutowym 3.5931500000 PLN	1	-	-15	-0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,372,000.00 USD po kursie walutowym 3.5921000000 PLN	1	-	13	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	215,000.00 USD po kursie walutowym 3.5847000000 PLN	1	-	-4	-0,01%
Suma, w tym:						55	-	625	0,88%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						25	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						22	-	674	0,95%
Zobowiązania						8	-	-49	-0,07%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					708 440,000	43 784	49 514	70,05%
BNP PARIBAS EASY ENERGY & METALS ENHANCED ROLL UCITS ETF EUR ACC, UCITS (LU1291109616)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	BNP PARIBAS EASY ENERGY & METALS ENHANCED ROLL UCITS ETF EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	106 000,000	6 537	7 580	10,72%
CMCI COMPOSITE SF UCITS ETF A USD ACC, UCITS (IE00B53H0131)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	CMCI COMPOSITE SF UCITS ETF A USD ACC, UCITS	IRLANDIA	22 440,000	6 592	9 327	13,20%
VANECK GOLD MINERS UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BQQP9F84)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	VANECK GOLD MINERS UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	7 000,000	2 401	2 452	3,47%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY — SUBFUNDUSZ SKARBIEC RYNKÓW SUROWCOWYCH

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY SWAP UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BDFL4P12)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY SWAP UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	338 000,000	9 408	9 757	13,80%
INVESTCO BLOOMBERG COMMODITY UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BD6FTQ80)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	INVESTCO BLOOMBERG COMMODITY UCITS ETF USD ACC , UCITS	IRLANDIA	100 000,000	9 078	9 632	13,63%
BLOOMBERG COMMODITY CMCI SF UCITS ETF A USD ACC, UCITS (IE00BYLVH00)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	BLOOMBERG COMMODITY CMCI SF UCITS ETF A USD ACC, UCITS	IRLANDIA	124 000,000	7 877	8 534	12,07%
GLOBAL X COPPER MINERS UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE0003Z9E2Y3)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	GLOBAL X COPPER MINERS UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	11 000,000	1 891	2 232	3,16%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Suma, w tym:					708 440,000	43 784	49 514	70,05%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					708 440,000	43 784	49 514	70,05%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-	-

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 (-)	48	0,07%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	90	0,13%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	21	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	106	0,15%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	63	0,09%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	11	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	13	0,02%
Forward GBP/PLN, 2026.02.04 (-)	-3	0,00%
Forward NOK/PLN, 2026.02.04 (-)	1	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	27	0,04%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	8	0,01%
Forward GBP/PLN, 2026.02.04 (-)	-4	-0,01%
Forward DKK/PLN, 2026.02.04 (-)	4	0,01%
Forward GBP/PLN, 2026.02.04 (-)	-	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	9	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	-3	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	7	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	6	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	-9	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	22	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-)	-4	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	7	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.15 (-)	18	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-)	95	0,13%
Forward NOK/PLN, 2026.02.04 (-)	-	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-)	-7	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.02 (-)	-15	-0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	13	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	-4	-0,01%

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	70 681	74 895
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 385	3 300
2. Należności	1 593	95
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	3 997
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	66 029	67 178
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	674	325
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	4 084	3 485
III. Aktywa netto (I - II)	66 597	71 410
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	66 585	82 221
1. Kapitał wpłacony	1 304 684	1 281 986
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 238 099	-1 199 765
V. Dochody zatrzymane	-7 297	-16 577
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-33 187	-30 740
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	25 890	14 163
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 309	5 766
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	66 597	71 410
Liczba jednostek uczestnictwa	1 086 536,1440	1 393 200,8880
Kategoria A	1 069 651,8860	1 374 986,8360
Kategoria C	14 582,7880	16 989,4930
Kategoria D	2 301,4700	1 224,5590
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	60,20	50,53
Kategoria C	129,90	106,09
Kategoria D	134,70	110,12

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	443	872
Dywidendy i inne udziały w zyskach	368	642
Przychody odsetkowe	72	221
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	3	9
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	3 077	2 709
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	2 104	1 996
- stała część wynagrodzenia	1 220	1 764
- zmienna część wynagrodzenia	884	232
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	173	185
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	149	130
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	14	7
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	48	30
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	306	53
Pozostałe	283	308
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	187	83
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	2 890	2 626
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-2 447	-1 754
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	13 270	25
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 727	-6 148
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 543	6 173
- z tytułu różnic kursowych	-1 578	6 183
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	10 823	-1 729
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	9,67	-0,48
Kategoria C	23,81	0,46
Kategoria D	24,58	0,37

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	212	211

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		71 410		96 284
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		10 823		-1 729
a) przychody z lokat netto		-2 447		-1 754
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		11 727		-6 148
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 543		6 173
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		10 823		-1 729
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:		-15 636		-23 145
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		22 698		48 285
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-38 334		-71 430
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-4 813		-24 874
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		66 597		71 410
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		62 087		89 325
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		402 764,4897		899 568,8580
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		709 429,2337		1 370 434,4790
Saldo zmian		-306 664,7440		-470 865,6210
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		22 673 987,6147		22 271 223,1250
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		21 587 451,4707		20 878 022,2370
Saldo zmian		1 086 536,1440		1 393 200,8880
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		1 086 536,1440		1 393 200,8880
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		50,53		51,01
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		60,20		50,53
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		19,14%		-0,94%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)	48,58	2025-04-09	49,29	2024-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)	60,54	2025-12-30	56,87	2024-05-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)	60,54	2025-12-30	50,51	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,39%		2,23%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Oplaty dla Depozytariusza		0,28%		0,21%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		0,24%		0,15%
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			
		402 764,4897	899 568,8580
Kategoria A		396 904,2807	897 081,3060
Kategoria B		-	-
Kategoria C		3 886,8810	2 079,8100
Kategoria D		1 973,3280	407,7420
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			
		709 429,2337	1 370 434,4790
Kategoria A		702 239,2307	1 364 033,1890
Kategoria B		-	195,3130
Kategoria C		6 293,5860	5 892,2430

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria D	896,4170	313,7340
Saldo zmian	-306 664,7440	-470 865,6210
Kategoria A	-305 334,9500	-466 951,8820
Kategoria B	-	-195,3130
Kategoria C	-2 406,7050	-3 812,4330
Kategoria D	1 076,9110	94,0070
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 673 987,6147	22 271 223,1250
Kategoria A	22 431 063,0377	22 034 158,7570
Kategoria B	112 609,2220	112 609,2220
Kategoria C	124 741,4930	120 854,6120
Kategoria D	5 573,8620	3 600,5340
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 587 451,4707	20 878 022,2370
Kategoria A	21 361 411,1517	20 659 171,9210
Kategoria B	112 609,2220	112 609,2220
Kategoria C	110 158,7050	103 865,1190
Kategoria D	3 272,3920	2 375,9750
Saldo zmian	1 086 536,1440	1 393 200,8880
Kategoria A	1 069 651,8860	1 374 986,8360
Kategoria C	14 582,7880	16 989,4930
Kategoria D	2 301,4700	1 224,5590
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
	1 086 536,1440	1 393 200,8880
Kategoria A	1 069 651,8860	1 374 986,8360
Kategoria B	-	-
Kategoria C	14 582,7880	16 989,4930
Kategoria D	2 301,4700	1 224,5590

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	50,53	51,01		
Kategoria B	-	62,27		
Kategoria C	106,09	105,63		
Kategoria D	110,12	109,75		
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	60,20	50,53		
Kategoria C	129,90	106,09		
Kategoria D	134,70	110,12		
Kategoria B	-	-		
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	19,14%	-0,94%		
Kategoria B	-	-		
Kategoria C	22,44%	0,44%		
Kategoria D	22,32%	0,34%		
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	48,58	2025-04-09	49,29	2024-12-19
Kategoria B	-	-	60,33	2024-01-17
Kategoria C	102,34	2025-04-09	102,31	2024-01-17
Kategoria D	106,20	2025-04-09	106,30	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	60,54	2025-12-30	56,87	2024-05-21
Kategoria B	-	-	62,25	2024-01-02
Kategoria C	130,64	2025-12-30	119,21	2024-05-21
Kategoria D	135,46	2025-12-30	123,82	2024-05-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	60,54	2025-12-30	50,51	2024-12-30
Kategoria B	-	-	61,04	2024-02-23
Kategoria C	130,64	2025-12-30	106,06	2024-12-30
Kategoria D	135,46	2025-12-30	110,09	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	1 593	95
Z tytułu zbytych lokat	1 373	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	19	1
Z tytułu dywidend	5	-
Z tytułu odsetek	-	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe w tym:	196	92
- należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych	187	83

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2025-12-31	2024-12-31
Zobowiązania	4 084	3 485
Z tytułu nabytych aktywów	1 998	2 754
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	49	513
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	452	20
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	30	17
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	968	180
Pozostałe składniki zobowiązań w tym:	587	1
- z tytułu otrzymanych depozytów zabezpieczających	579	-

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	-	2 385	-	3 300
MBANK S.A.	-	1 877	-	1 946
DKK	1	-	-	-
EUR	-	1	-	1
NOK	1	-	-	-
PLN	1 861	1 861	1 945	1 945
USD	4	15	-	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	508	-	1 354
EUR	120	508	317	1 354

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 (*)	-	1 847	-	3 304
DKK	-	-	13	8
EUR	199	844	300	1 289
GBP	-	2	3	17
NOK	68	25	-	-
PLN	849	849	1 890	1 890
USD	35	127	25	100

(*) 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 (*)	4 652	7 717
Środki na rachunkach bankowych	2 385	3 300
Należności	1 593	95
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	3 997
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	674	325
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 niestandardowe instrumenty pochodne oraz transakcje 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	70 572	70 610
Środki na rachunkach bankowych	524	1 355
Należności	1 387	9
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	65 940	65 654
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	674	325
Zobowiązania	2 047	3 267

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 DKK/PLN, 2026.02.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	1 203	2026-02-04	-2 115	2026-02-04	2026-02-04
Forward EUR/PLN, 2026.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	18	6 624	2026-01-15	-1 562	2026-01-15	2026-01-15
Forward GBP/PLN, 2026.02.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	863	2026-02-04	-179	2026-02-04	2026-02-04
Forward GBP/PLN, 2026.02.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	436	2026-02-04	-91	2026-02-04	2026-02-04
Forward GBP/PLN, 2026.02.04 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-111	2026-02-04	23	2026-02-04	2026-02-04
Forward NOK/PLN, 2026.02.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	1 700	2026-02-04	-4 748	2026-02-04	2026-02-04
Forward NOK/PLN, 2026.02.04 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-40	2026-02-04	111	2026-02-04	2026-02-04
Forward USD/PLN, 2026.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	105	4 665	2026-01-14	-1 266	2026-01-14	2026-01-14
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	48	2 840	2026-01-02	-775	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	90	10 179	2026-01-29	-2 801	2026-01-29	2026-01-29
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	21	1 605	2026-01-02	-440	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	106	5 106	2026-01-29	-1 388	2026-01-29	2026-01-29
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	63	7 886	2026-01-02	-2 172	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	11	642	2026-02-25	-175	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	13	837	2026-01-02	-229	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	27	1 432	2026-01-02	-390	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	8	566	2026-02-25	-155	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	9	996	2026-02-25	-274	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	6 637	2026-02-25	-1 843	2026-02-25	2026-02-25

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY — SUBFUNDUSZ SKARBIEC RYNKÓW SUROWCOWYCH

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, 2026.01.02 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	-1 009	2026-01-02	282	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	683	2026-02-25	-188	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-9	1 562	2026-02-25	-436	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	22	1 719	2026-02-25	-471	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	1 300	2026-03-10	-362	2026-03-10	2026-03-10
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	-3 019	2026-01-02	840	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	95	9 582	2026-03-10	-2 633	2026-03-10	2026-03-10
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-7	2 840	2026-03-10	-790	2026-03-10	2026-03-10
Forward USD/PLN, 2026.04.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-15	5 433	2026-04-02	-1 512	2026-04-02	2026-04-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	13	-4 928	2026-01-02	1 372	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	771	2026-02-25	-215	2026-02-25	2026-02-25
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy STOXX Europe 600 Oil & Gas Price EUR, KGH26, 2026.03.20 (DE000F2NMMU30)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20

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	3	754	2025-01-15	-1 309	2025-01-15	2025-01-15
Forward EUR/PLN, 2025.01.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	183	12 616	2025-01-20	-2 906	2025-01-20	2025-01-20
Forward EUR/PLN, 2025.01.20 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-10	-1 550	2025-01-20	360	2025-01-20	2025-01-20
Forward NOK/PLN, 2025.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	15	1 192	2025-01-15	-3 247	2025-01-15	2025-01-15
Forward USD/PLN, 2025.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	95	27 553	2025-01-17	-6 692	2025-01-17	2025-01-17
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-496	28 569	2025-01-10	-7 086	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	325	2025-01-29	-80	2025-01-29	2025-01-29
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	8	-969	2025-01-10	238	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	13	-1 511	2025-01-10	371	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	-542	2025-01-10	134	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-4 967	2025-01-10	1 211	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	-1 405	2025-01-10	342	2025-01-10	2025-01-10

Nota – 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2025-12-31	2024-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	3 997
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	3 997
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

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	Wartość na dzień bilansowy w walucie	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy w walucie
I. Aktywa		-	70 681	-	74 895
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	2 385	-	3 300
	DKK	1	-	-	-
	EUR	120	509	317	1 355
	NOK	1	-	-	-
	PLN	1 861	1 861	1 945	1 945
	USD	4	15	-	-
2) Należności		-	1 593	-	95
	NOK	25	9	25	9
	PLN	206	206	86	86
	USD	382	1 378	-	-
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	3 997
	PLN	-	-	3 997	3 997
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	66 029	-	67 178
	DKK	2 948	1 668	981	562
	EUR	1 793	7 580	2 380	10 169
	GBP	569	2 755	-	-
	NOK	4 740	1 696	4 512	1 635
	PLN	89	89	1 524	1 524
	USD	14 507	52 241	12 994	53 288
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	674	-	325
	DKK	6	4	5	3
	EUR	4	18	43	183
	NOK	3	1	42	15
	USD	181	651	30	124
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	4 084	-	3 485
	EUR	-	-	2	10
	GBP	266	1 284	-	-
	NOK	-	-	1 322	479
	PLN	2 037	2 037	218	218
	USD	211	763	678	2 778

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	242	-	-1 472	-460	1 744	1 029	-1 612	-22
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
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	184	94	-3 031	-1 212	186	5 226	-4 157	-50
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
GBP	4,8399	GBP	5,1488	GBP
NOK	0,3577	NOK	0,3624	NOK
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	5 167	729	-7 716	9 900
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 560	814	1 568	-3 727
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	11 727	1 543	-6 148	6 173

- 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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	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.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	48	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	48	24
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	91	59
Suma:	187	83

2) 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	1 220	1 764
zmienna część wynagrodzenia	884	232
Suma:	2 104	1 996

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	66 597	71 410	96 284
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	60,20	50,53	51,01
Kategoria B	-	-	62,27
Kategoria C	129,90	106,09	105,63
Kategoria D	134,70	110,12	109,75

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	66 029	674	-	1,01%	66 703	67 178	325	-	0,46%	67 503
Akcje	16 515	-	-	-	16 515	12 904	-	-	-	12 904
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	674	-	1,01%	674	-	325	-	0,46%	325
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	49 514	-	-	-	49 514	54 274	-	-	-	54 274
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Szatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	49	-	0,07%	49	-	513	-	0,72%	513
Instrumenty pochodne	-	49	-	0,07%	49	-	513	-	0,72%	513

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:

AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	3 997	5,34%

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:
- a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:
W dniu 14.07.2024 r. SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) opublikowało ogłoszenie, iż w dniu 26.06.2025 r. oraz w dniach 3-7.07.2025 r. miała miejsce błędna wycena jednostek uczestnictwa kategorii A subfunduszu Skarbiec – Rynków Surowcowych („Subfundusz”) wydzielonego w ramach Skarbiec Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. W związku z zaistniałą sytuacją, została dokonana korekta wycen jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Poniżej przekazujemy informację o błędnej oraz prawidłowej wycenie jednostek uczestnictwa Subfunduszu:

DATA WYCENY	WANJU BŁĘDNA	WANJU PRAWIDŁOWA
2025-06-26	53,04	53,02
2025-07-03	53,67	53,60
2025-07-04	53,42	53,41
2025-07-07	53,16	53,14

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

- b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- c) 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
3,22	0,00	6,15	14,61

Fundusz, w swojej polityce inwestycyjnej, zakłada regularne zawieranie, skutkujących powstaniem dźwigni finansowej transakcji, których przedmiotem są wystandaryzowane instrumenty pochodne, mające na celu redukcję lub zwiększenie ekspozycji na globalne rynki surowcowe. W związku z zakładaną alokacją dominującej części aktywów na rynkach zagranicznych dopuszcza się możliwość powstania również nieznacznej, krótkoterminowej dźwigni wskutek przejściowego niedopasowania poziomu zaangażowania niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, mających na celu zabezpieczenie funduszu przed ryzykiem walutowym, w stosunku do struktury walutowej portfela.