



**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ SPÓŁEK WZROSTOWYCH  
(„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 **1 012 106** tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę **970 362** 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 **292 102** 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 **32 996** 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 – SPÓŁEK WZROSTOWYCH, działający wcześniej pod nazwą Subfundusz SKARBIEC – SEKTORA NIERUCHOMOŚCI, który powstał z przekształcenia SKARBIEC-Sektora Nieruchomości Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, który rozpoczął działalność 17 maja 2007 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. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

#### Przedmiot lokat Subfunduszu

Subfundusz lokuje aktywa w:

- a) 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,
- b) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym: London Stock Exchange – od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516)
- c) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- d) depozyty bankowe,
- e) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Statut „SKARBIEC” Fundusz Inwestycyjny Otwarty - 116 - Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub
  - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
  - emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt a),
- f) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt a), b) i d) z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

#### Ograniczenia inwestycyjne

1. Co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu stanowią lokaty w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD spełniające co najmniej jedno z poniższych kryteriów wzrostu:
  - 1) działające w branżach o wyróżniających się perspektywach wzrostu,
  - 2) mające potencjał silniejszego wzrostu przychodów oraz zysków w porównaniu do średniej z własnej branży oraz do szerokiego rynku,
  - 3) generujące zwroty na zainwestowanym kapitale oraz przepływy pieniężne pozwalające na finansowanie rozwoju,

- 4) wykazujące się średniorocznym tempem wzrostu (CAGR, ang. Compound Annual Growth) na przestrzeni ostatnich 3 lat kalendarzowych lub 36 miesięcy na poziomie co najmniej 10%.
2. Do limitu wskazanego w ust. 1 wlicza się także akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe spółek należących do co najmniej jednego powszechnie uznanego globalnego indeksu akcyjnego spółek typu "Growth".
3. Ekspozycja netto Subfunduszu na rynek akcji zbudowana poprzez bezpośrednie inwestycje w instrumenty udziałowe oraz Instrumenty Pochodne (głównie kontrakty terminowe futures), w których Instrumentami Bazowymi są akcyjne indeksy giełdowe lub udziałowe papiery wartościowe znajdować się będzie w przedziale 80%-120% Wartości Aktywów Netto.
4. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 1-3, może lokować w następujące kategorie lokat:
  - 1) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w tym certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych z wydzielonymi subfunduszami oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, które zostały zaklasyfikowane przez Subfundusz do kategorii funduszy inwestujących w spółki wzrostowe lub realizują politykę inwestycyjną podobną do tej realizowanej przez Subfundusz;
  - 2) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych z wydzielonymi subfunduszami oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, które zostały zaklasyfikowane przez Subfundusz do kategorii funduszy inwestujących w spółki wzrostowe lub realizują politykę inwestycyjną podobną do tej realizowanej przez Subfundusz;
  - 3) Instrumenty Dłużne Skarbowe;
  - 4) depozyty bankowe.
5. Subfundusz, lokuje w kategorii lokat określone w ust. 4 nie więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz zawiera umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.
7. Indeks odniesienia Subfunduszu (Benchmark):
  - a) od dnia 9 maja 2025 r. benchmarkiem jest wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 90% MSCI World Growth Index (USD) (ticker Bloomberg: MXWO000G) + 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% MSCI World Growth Index (USD) (ticker Bloomberg: MXWO000G),
  - c) Od dnia 1 kwietnia 2019 r. do dnia 9 września 2022 r. obowiązującym benchmarkiem była wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% MSCI World Growth Index (USD), pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - d) Do dnia 31 marca 2019 r. obowiązującym benchmarkiem była wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 90% WIG + 10% WIBID3M, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - e) Do dnia 10 maja 2011 r. obowiązującym benchmarkiem była: wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 50% 3-miesięczny WIBID + 50% WIG-Budownictwo, 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 powierzzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

#### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku.

Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy tzn. za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku.

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

#### **Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz.

**Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu**

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

**Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

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

1) Jednostki Uczestnictwa A:

- a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 000 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 na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

2) Jednostki Uczestnictwa C:

- a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
- b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii C Subfunduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych/wypłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

3) Jednostki Uczestnictwa D:

- a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 złoty, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 1 złoty;
- b) przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii D nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

4) 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	767 560	1 000 500	97,65%	515 827	916 885	93,15%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	16 586	37 438	3,80%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	11 606	1,13%	-	-9 409	-0,95%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>767 560</b>	<b>1 012 106</b>	<b>98,78%</b>	<b>532 413</b>	<b>944 914</b>	<b>96,00%</b>

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			2 121 100		767 560	1 000 500	97,65%
NVIDIA CORP (US67066G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	68 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	33 927	45 675	4,46%
META PLATFORMS INC (US30303M1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	15 300	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	36 059	36 374	3,55%
TESLA MOTORS INC (US88160R1014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	26 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	20 540	42 113	4,11%
NEBIUS GROUP NV (NL0009805522)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	264 500	HOLANDIA	53 897	79 739	7,78%
ADVANCED MICRO DEVICES INC (US0079031078)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	56 400	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	20 859	43 502	4,25%
ALPHABET INC. (US02079K3059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	33 100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	35 870	37 314	3,64%
SHOPIFY INC. (CA82509L1076)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	80 500	KANADA	21 372	46 670	4,55%
MONGODB, INC. (US60937P1066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	28 800	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	35 173	43 533	4,25%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC (US22788C1053)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	19 200	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	30 770	32 415	3,16%
DATADOG INC (US23804L1035)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	60 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	35 168	29 387	2,87%
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A (US69608A1088)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	70 700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 848	45 261	4,42%
IREN LTD (AU0000185993)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	600 000	AUSTRALIA	68 956	81 619	7,97%
APPLOVIN CORP (US03831W1080)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	31 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	39 388	75 232	7,34%
VERTIV HOLDINGS CO (US92537N1081)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	78 600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	26 134	45 863	4,48%
RUBRIK INC (US7811541090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	113 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	35 735	31 126	3,04%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY — SUBFUNDUSZ SPÓŁEK WZROSTOWYCH

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
ASTERA LABS INC (US04626A1034)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	80 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	42 465	47 933	4,68%
CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDI (KYG254571055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	86 800	KAJMANY	39 694	44 983	4,39%
REDDIT INC (US75734B1008)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	61 200	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	42 493	50 667	4,94%
COREWEAVE INC (US21873S1087)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	300 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	84 583	77 373	7,55%
LUMENTUM HOLDINGS INC (US55024U1097)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	48 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	58 629	63 721	6,22%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
<b>Suma, w tym:</b>			<b>2 121 100</b>		<b>767 560</b>	<b>1 000 500</b>	<b>97,65%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>2 121 100</b>		<b>767 560</b>	<b>1 000 500</b>	<b>97,65%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			-		-	-	-

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
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>46</b>	-	<b>11 606</b>	<b>1,13%</b>
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						46	-	11 606	1,13%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	23,403,000.00 USD po kursie walutowym 3.6342500000 PLN	1	-	749	0,07%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	38,866,000.00 USD po kursie walutowym 3.6306500000 PLN	1	-	1 129	0,11%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	10,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.6462697000 PLN	1	-	447	0,04%

## SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY — SUBFUNDUSZ SPÓŁEK WZROSTOWYCH

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	503,000.00 USD po kursie walutowym 3.6531000000 PLN	1	-	26	-
Forward USD/PLN, 2026.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	9,098,000.00 USD po kursie walutowym 3.6847000000 PLN	1	-	754	0,07%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	706,000.00 USD po kursie walutowym 3.6428000000 PLN	1	-	29	-
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	12,804,000.00 USD po kursie walutowym 3.6329199000 PLN	1	-	401	0,04%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	13,329,000.00 USD po kursie walutowym 3.6397389000 PLN	1	-	508	0,05%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	7,500,000.00 USD po kursie walutowym 3.6660352000 PLN	1	-	483	0,05%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	5,650,000.00 USD po kursie walutowym 3.6511043000 PLN	1	-	280	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	11,292,000.00 USD po kursie walutowym 3.6625550000 PLN	1	-	681	0,07%
Forward USD/PLN, 2026.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	10,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.6953000000 PLN	1	-	935	0,09%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	433,000.00 USD po kursie walutowym 3.6570500000 PLN	1	-	23	-
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	11,040,000.00 USD po kursie walutowym 3.6902550000 PLN	1	-	971	0,09%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,837,000.00 USD po kursie walutowym 3.6680000000 PLN	1	-	184	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.03.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	8,436,000.00 USD po kursie walutowym 3.6670000000 PLN	1	-	539	0,05%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,895,000.00 USD po kursie walutowym 3.6497370000 PLN	1	-	182	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,736,000.00 USD po kursie walutowym 3.6638770000 PLN	1	-	167	0,02%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY — SUBFUNDUSZ SPÓŁEK WZROSTOWYCH

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, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,473,000.00 USD po kursie walutowym 3.6644500000 PLN	1	-	91	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	8,545,000.00 USD po kursie walutowym 3.6530920000 PLN	1	-	435	0,04%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	52,000.00 USD po kursie walutowym 3.6714500000 PLN	1	-	4	-
Forward USD/PLN, 2026.02.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	25,200,000.00 USD po kursie walutowym 3.6453460000 PLN	1	-	1 077	0,11%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	90,000.00 USD po kursie walutowym 3.6625000000 PLN	1	-	5	-
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	7,013,000.00 USD po kursie walutowym 3.5935403000 PLN	1	-	56	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	10,453,000.00 USD po kursie walutowym 3.5886713000 PLN	1	-	135	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	8,882,000.00 USD po kursie walutowym 3.5847231000 PLN	1	-	150	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,184,000.00 USD po kursie walutowym 3.6053500000 PLN	1	-	6	-
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	16,342,000.00 USD po kursie walutowym 3.5866330000 PLN	1	-	-260	-0,03%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	16,632,000.00 USD po kursie walutowym 3.5939416000 PLN	1	-	127	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	7,431,000.00 USD po kursie walutowym 3.5965780000 PLN	1	-	-45	-
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,002,000.00 USD po kursie walutowym 3.5830000000 PLN	1	-	56	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	917,000.00 USD po kursie walutowym 3.5944000000 PLN	1	-	-8	-
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,756,000.00 USD po kursie walutowym 3.6335790000 PLN	1	-	116	0,01%

## SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY — SUBFUNDUSZ SPÓŁEK WZROSTOWYCH

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	3,125,000.00 USD po kursie walutowym 3.6536500000 PLN	1	-	161	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	5,120,000.00 USD po kursie walutowym 3.5960860000 PLN	1	-	31	-
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	33,248,000.00 USD po kursie walutowym 3.6390500000 PLN	1	-	1 195	0,12%
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	6,162,000.00 USD po kursie walutowym 3.5820020000 PLN	1	-	-128	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.03.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	28,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.5956000000 PLN	1	-	-204	-0,02%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	550,000.00 USD po kursie walutowym 3.6345000000 PLN	1	-	17	-
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	5,876,000.00 USD po kursie walutowym 3.6492980000 PLN	1	-	273	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,466,000.00 USD po kursie walutowym 3.6307000000 PLN	1	-	69	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	43,376,000.00 USD po kursie walutowym 3.5931500000 PLN	1	-	-430	-0,04%
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	4,175,000.00 USD po kursie walutowym 3.5904330000 PLN	1	-	-51	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,448,000.00 USD po kursie walutowym 3.6398000000 PLN	1	-	90	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	5,800,000.00 USD po kursie walutowym 3.6265290000 PLN	1	-	138	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	364,000.00 USD po kursie walutowym 3.6348500000 PLN	1	-	12	-
<b>Suma, w tym:</b>						<b>46</b>	-	<b>11 606</b>	<b>1,13%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						-	-	-	-
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						<b>39</b>	-	<b>12 732</b>	<b>1,24%</b>
<b>Zobowiązania</b>						<b>7</b>	-	<b>-1 126</b>	<b>-0,11%</b>

**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**

<b>TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	751	0,07%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	1 129	0,11%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	447	0,04%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	26	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	29	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	401	0,04%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	508	0,05%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	483	0,05%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	280	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	681	0,07%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	23	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	971	0,09%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	184	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	182	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	167	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	91	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	435	0,04%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	4	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	5	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	56	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	135	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	150	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	6	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	-260	-0,03%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	127	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	-45	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	56	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	-8	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	116	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	161	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	31	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-)	1 195	0,12%
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-)	-128	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	17	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	273	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	69	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.02 (-)	-430	-0,04%
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-)	-51	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	90	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	138	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	12	0,00%

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

**3. BILANS**

na dzień 31 grudnia 2025 roku

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

<b>BILANS</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 024 618</b>	<b>984 326</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 113	29 047
2. Należności	273	277
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 000 500	954 323
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 732	679
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>54 256</b>	<b>46 960</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>970 362</b>	<b>937 366</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>311 904</b>	<b>571 010</b>
1. Kapitał wpłacony	7 403 882	6 916 534
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 091 978	-6 345 524
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>413 910</b>	<b>-46 146</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-427 269	-350 335
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	841 179	304 189
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>244 548</b>	<b>412 502</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>970 362</b>	<b>937 366</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>3 635 591,8710</b>	<b>4 659 805,4230</b>
Kategoria A	3 556 510,4960	4 516 339,7090
Kategoria D	36 462,5520	47 272,2910
Kategoria PPE	42 618,8230	96 193,4230
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	267,61	201,51
Kategoria D	104,03	74,38
Kategoria PPE	347,70	247,08

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)

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2025-01-01 do 2025-12-31</b>	<b>od 2024-01-01 do 2024-12-31</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 094</b>	<b>1 909</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	301	607
Przychody odsetkowe	559	920
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	377
Pozostałe	234	5
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>78 040</b>	<b>59 199</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	73 030	56 544
- stała część wynagrodzenia	19 189	19 501
- zmienna część wynagrodzenia	53 841	37 043
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	676	684
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	164	148
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	20	79
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	729	405
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	1 809	-
Pozostałe	1 612	1 339
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>12</b>	<b>63</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>78 028</b>	<b>59 136</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-76 934</b>	<b>-57 227</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>369 036</b>	<b>348 206</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	536 990	278 374
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-167 954	69 832
- z tytułu różnic kursowych	-26 792	47 477
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>292 102</b>	<b>290 979</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	66,10	52,90
Kategoria D	29,65	21,83
Kategoria PPE	100,62	73,65

<b>Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów</b>	<b>od 01-01-2025 do 31-12-2025</b>	<b>od 01-01-2024 do 31-12-2024</b>
- dopłata do funduszu z tytułu umorzeń j.u.	231,00	-

<b>Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów</b>	<b>od 01-01-2025 do 31-12-2025</b>	<b>od 01-01-2024 do 31-12-2024</b>
- z tytułu wynagrodzenia Agenta Transferowego	1 548	-

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	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		937 366		989 936
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		292 102		290 979
a) przychody z lokat netto		-76 934		-57 227
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		536 990		278 374
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-167 954		69 832
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		292 102		290 979
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:		-259 106		-343 549
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		487 348		370 613
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-746 454		-714 162
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		32 996		-52 570
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		970 362		937 366
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		975 104		988 685
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 137 717,6320		2 146 258,5610
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 161 931,1840		4 145 388,7220
Saldo zmian		-1 024 213,5520		-1 999 130,1610
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		58 452 132,2210		56 314 414,5890
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		54 816 540,3500		51 654 609,1660
Saldo zmian		3 635 591,8710		4 659 805,4230
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		3 635 591,8710		4 659 805,4230
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		201,51		148,61
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		267,61		201,51
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		32,80%		35,60%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)	151,11	2025-04-04	139,82	2024-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)	319,43	2025-11-03	216,36	2024-12-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)	271,81	2025-12-30	204,86	2024-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		7,49%		5,72%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla Depozytariusza		0,07%		0,07%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		0,02%		0,01%
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.

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>		<b>2 137 717,6320</b>	<b>2 146 258,5610</b>
Kategoria A		2 103 361,8370	2 090 224,0740
Kategoria D		22 701,3310	37 449,4160
Kategoria PPE		11 654,4640	18 585,0710
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>		<b>3 161 931,1840</b>	<b>4 145 388,7220</b>
Kategoria A		3 063 191,0500	4 135 026,6830
Kategoria D		33 511,0700	7 282,7020
Kategoria PPE		65 229,0640	3 079,3370
<b>Saldo zmian</b>		<b>-1 024 213,5520</b>	<b>-1 999 130,1610</b>

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	-959 829,2130	-2 044 802,6100
Kategoria D	-10 809,7390	30 166,7140
Kategoria PPE	-53 574,6000	15 505,7350
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>58 452 132,2210</b>	<b>56 314 414,5890</b>
Kategoria A	58 236 640,4160	56 133 278,5790
Kategoria D	90 752,9440	68 051,6130
Kategoria PPE	124 738,8610	113 084,3970
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>54 816 540,3500</b>	<b>51 654 609,1660</b>
Kategoria A	54 680 129,9200	51 616 938,8700
Kategoria D	54 290,3920	20 779,3220
Kategoria PPE	82 120,0380	16 890,9740
<b>Saldo zmian</b>	<b>3 635 591,8710</b>	<b>4 659 805,4230</b>
Kategoria A	3 556 510,4960	4 516 339,7090
Kategoria D	36 462,5520	47 272,2910
Kategoria PPE	42 618,8230	96 193,4230
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	3 556 510,4960	4 516 339,7090
Kategoria D	36 462,5520	47 272,2910
Kategoria PPE	42 618,8230	96 193,4230

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	201,51		148,61	
Kategoria D	74,38		52,55	
Kategoria PPE	247,08		173,43	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	267,61		201,51	
Kategoria D	104,03		74,38	
Kategoria PPE	347,70		247,08	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	32,80%		35,60%	
Kategoria D	39,86%		41,54%	
Kategoria PPE	40,72%		42,47%	
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	151,11	2025-04-04	139,82	2024-01-03
Kategoria D	55,87	2025-04-04	49,45	2024-01-03
Kategoria PPE	185,89	2025-04-04	163,20	2024-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	319,43	2025-11-03	216,36	2024-12-06
Kategoria D	131,00	2025-10-31	80,82	2024-12-06
Kategoria PPE	437,37	2025-10-31	268,34	2024-12-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	271,81	2025-12-30	204,86	2024-12-30
Kategoria D	105,67	2025-12-30	75,62	2024-12-30
Kategoria PPE	353,15	2025-12-30	251,17	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
<b>Należności</b>	<b>273</b>	<b>277</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	259	177
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	2	37
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe w tym:	12	63
- należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych	12	63

**Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2025-12-31	2024-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>54 256</b>	<b>46 960</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 126	10 088
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1 371	1 852
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	348	1 833
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	35 721	33 157
Pozostałe składniki zobowiązań w tym:	15 690	30
- z tytułu otrzymanych depozytów zabezpieczających	15 638	-

**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.
<b>I. Banki / waluty</b>	<b>-</b>	<b>11 113</b>	<b>-</b>	<b>29 047</b>
MBANK S.A.	-	11 113	-	28 997
PLN	10 694	10 694	24 221	24 221
USD	117	419	1 164	4 776
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	-	-	50
PLN	-	-	50	50

## 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 (*)	-	10 286	-	16 213
EUR	-	-	56	240
PLN	9 404	9 404	15 236	15 236
USD	234	882	184	737

(\*) 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 (*)	24 118	30 003
Środki na rachunkach bankowych	11 113	29 047
Należności	273	277
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 732	679
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)		-

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypięnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennno- 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	1 014 777	969 867
Środki na rachunkach bankowych	419	4 776
Należności	-	1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 000 500	954 323
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 732	679
Zobowiązania	1 126	10 088

## 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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	749	85 052	2026-01-29	-23 403	2026-01-29	2026-01-29
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 129	141 109	2026-01-02	-38 866	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	447	36 463	2026-01-02	-10 000	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	26	1 838	2026-01-02	-503	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	754	33 523	2026-01-14	-9 098	2026-01-14	2026-01-14
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	29	2 572	2026-01-02	-706	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	401	46 516	2026-01-02	-12 804	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	508	48 514	2026-01-02	-13 329	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	483	27 495	2026-01-02	-7 500	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	280	20 629	2026-01-02	-5 650	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	681	41 358	2026-01-29	-11 292	2026-01-29	2026-01-29
Forward USD/PLN, 2026.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	935	36 953	2026-01-14	-10 000	2026-01-14	2026-01-14
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	23	1 583	2026-02-25	-433	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	971	40 740	2026-01-29	-11 040	2026-01-29	2026-01-29
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	184	10 406	2026-02-25	-2 837	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.03.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	539	30 935	2026-03-02	-8 436	2026-03-02	2026-03-02
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	182	14 216	2026-02-25	-3 895	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	167	10 024	2026-02-25	-2 736	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	91	5 398	2026-02-25	-1 473	2026-02-25	2026-02-25

## SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY – SUBFUNDUSZ SPÓŁEK WZROSTOWYCH

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, 2026.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	435	31 216	2026-01-29	-8 545	2026-01-29	2026-01-29
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	191	2026-01-29	-52	2026-01-29	2026-01-29
Forward USD/PLN, 2026.02.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 077	91 863	2026-02-13	-25 200	2026-02-13	2026-02-13
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	330	2026-01-29	-90	2026-01-29	2026-01-29
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	56	-25 202	2026-01-02	7 013	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	135	-37 512	2026-01-02	10 453	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	150	-31 840	2026-01-02	8 882	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	7 874	2026-02-25	-2 184	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-260	58 613	2026-02-25	-16 342	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	127	-59 774	2026-01-02	16 632	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-45	26 726	2026-02-25	-7 431	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.01.02 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	56	-10 756	2026-01-02	3 002	2026-01-02	2026-01-02
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-8	3 296	2026-02-25	-917	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	116	13 648	2026-02-25	-3 756	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	161	11 418	2026-01-29	-3 125	2026-01-29	2026-01-29
Forward USD/PLN, 2026.01.29 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	31	-18 412	2026-01-29	5 120	2026-01-29	2026-01-29
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 195	120 991	2026-03-10	-33 248	2026-03-10	2026-03-10
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-128	22 072	2026-03-10	-6 162	2026-03-10	2026-03-10
Forward USD/PLN, 2026.03.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-204	100 677	2026-03-17	-28 000	2026-03-17	2026-03-17
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	17	1 999	2026-02-25	-550	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	273	21 443	2026-02-25	-5 876	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	69	8 953	2026-02-25	-2 466	2026-02-25	2026-02-25

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY — SUBFUNDUSZ SPÓŁEK WZROSTOWYCH

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, 2026.04.02 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-430	155 856	2026-04-02	-43 376	2026-04-02	2026-04-02
Forward USD/PLN, 2026.03.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-51	14 990	2026-03-10	-4 175	2026-03-10	2026-03-10
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	90	8 910	2026-02-25	-2 448	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	138	21 034	2026-02-25	-5 800	2026-02-25	2026-02-25
Forward USD/PLN, 2026.02.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	12	1 323	2026-02-25	-364	2026-02-25	2026-02-25

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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2025.01.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	17	2025-01-20	-4	2025-01-20	2025-01-20
Forward USD/PLN, 2025.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	677	196 637	2025-01-17	-47 760	2025-01-17	2025-01-17
Forward USD/PLN, 2025.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	457	2025-01-17	-112	2025-01-17	2025-01-17
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-5 739	330 620	2025-01-10	-82 000	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.03.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-295	28 484	2025-03-12	-7 000	2025-03-12	2025-03-12
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-267	25 608	2025-01-29	-6 304	2025-01-29	2025-01-29
Forward USD/PLN, 2025.02.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 619	175 019	2025-02-19	-43 000	2025-02-19	2025-02-19
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-9	1 535	2025-01-29	-376	2025-01-29	2025-01-29
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-52	2025-01-10	13	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-136	14 220	2025-01-10	-3 500	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-105	11 947	2025-01-29	-2 936	2025-01-29	2025-01-29
Forward USD/PLN, 2025.03.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 781	218 577	2025-03-19	-53 582	2025-03-19	2025-03-19

## SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY — SUBFUNDUSZ SPÓŁEK WZROSTOWYCH

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
Forward USD/PLN, 2025.01.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	4 103	2025-01-29	-1 000	2025-01-29	2025-01-29
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-49	-41 069	2025-01-10	10 000	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.17 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	-11 694	2025-01-17	2 850	2025-01-17	2025-01-17
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-28	-10 363	2025-01-10	2 520	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-43	-15 884	2025-01-10	3 862	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-12	11 474	2025-01-10	-2 800	2025-01-10	2025-01-10
Forward USD/PLN, 2025.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-51	2025-01-10	12	2025-01-10	2025-01-10

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

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

*Nie dotyczy.*

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

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

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	2025-12-31		2024-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Aktywa</b>		-	<b>1 024 618</b>	-	<b>984 326</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		-	<b>11 113</b>	-	<b>29 047</b>
	PLN	10 694	10 694	24 271	24 271
	USD	117	419	1 164	4 776
<b>2) Należności</b>		-	<b>273</b>	-	<b>277</b>
	PLN	273	273	276	276
	USD	-	-	-	1
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		-	<b>1 000 500</b>	-	<b>954 323</b>
	USD	277 792	1 000 500	232 693	954 323
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		-	<b>12 732</b>	-	<b>679</b>
	USD	3 538	12 732	165	679
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		-	<b>54 256</b>	-	<b>46 960</b>
	PLN	53 130	53 130	36 872	36 872
	USD	311	1 126	2 460	10 088

## 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	4 736	-	-47 991	-27 513	11 485	44 875	-36 214	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	721	-3 495	-	75	2 602	-1 766	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2025-12-31		2024-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
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	434 486	-188 970	266 398	116 818
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	102 504	21 016	11 976	-46 986
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>536 990</b>	<b>-167 954</b>	<b>278 374</b>	<b>69 832</b>

- 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	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	3	3
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	9	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	55
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	5
<b>Suma:</b>	<b>12</b>	<b>63</b>

## 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	19 189	19 501
zmienna część wynagrodzenia	53 841	37 043
<b>Suma:</b>	<b>73 030</b>	<b>56 544</b>

## 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	970 362	937 366	989 936
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	267,61	201,51	148,61
Kategoria D	104,03	74,38	52,55
Kategoria PPE	347,70	247,08	173,43

## 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) Zbiorcza 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.
<b>Aktywa</b>	<b>1 000 500</b>	<b>12 732</b>	-	<b>1,31%</b>	<b>1 013 232</b>	<b>954 323</b>	<b>679</b>	-	<b>0,07%</b>	<b>955 002</b>
Akcje	1 000 500	-	-	-	1 000 500	916 885	-	-	-	916 885
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	37 438	-	-	-	37 438
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	12 732	-	1,31%	12 732	-	679	-	0,07%	679
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	-	<b>1 126</b>	-	<b>0,12%</b>	<b>1 126</b>	-	<b>10 088</b>	-	<b>1,08%</b>	<b>10 088</b>
Instrumenty pochodne	-	1 126	-	0,12%	1 126	-	10 088	-	1,08%	10 088

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

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

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

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

Subfundusze ograniczają ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służą 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.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Akcje	-	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	3 938	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

- 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 14.07.2025 r. SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) opublikowało ogłoszenie, iż w dniach 13.05.2025 r. oraz w dniach 15.05 - 9.07.2025 r. miała miejsce błędna wycena jednostek uczestnictwa kategorii A subfunduszu Skarbiec – Spółek Wzrostowych („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
2025-05-13	212,13	212,12
2025-05-15	213,45	213,44
2025-05-16	215,78	215,77
2025-05-19	215,32	215,30
2025-05-20	214,93	214,91
2025-05-21	212,93	212,90
2025-05-22	214,29	214,25
2025-05-23	213,56	213,52
2025-05-26	213,68	213,62
2025-05-27	221,28	221,22
2025-05-28	220,42	220,35
2025-05-29	218,81	218,72
2025-05-30	221,01	220,91
2025-06-02	224,48	224,37
2025-06-03	228,56	228,43
2025-06-04	229,90	229,75
2025-06-05	224,65	224,48

DATA WYCENY	WANJU BŁĘDNA	WANJU PRAWIDŁOWA
2025-06-06	228,22	228,04
2025-06-09	229,43	229,24
2025-06-10	229,59	229,38
2025-06-11	229,57	229,34
2025-06-12	228,97	228,72
2025-06-13	226,18	225,92
2025-06-16	231,43	231,13
2025-06-17	231,28	230,95
2025-06-18	231,21	230,86
2025-06-20	229,95	229,58
2025-06-23	233,26	232,85
2025-06-24	237,32	236,88
2025-06-25	236,63	236,17
2025-06-26	238,70	238,21
2025-06-27	238,46	237,95
2025-06-30	240,74	240,19
2025-07-01	233,49	232,95
2025-07-02	234,80	234,27
2025-07-03	240,15	239,61
2025-07-04	240,12	239,59
2025-07-07	238,35	237,82
2025-07-08	236,96	236,43
2025-07-09	239,24	238,71

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 związków z tą kwestią korekt.

**6a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

*Nie dotyczy.*

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

*Nie dotyczy.*

**6c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu**

*Nie dotyczy.*

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

*Nie dotyczy.*

**6e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

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

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

*Nie dotyczy.*

**8. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

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

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

Całkowita ekspozycja Subfunduszu (%WAN)			
Na dzień 2025-12-31	Minimalna w okresie sprawozdawczym	Przeciętna w okresie sprawozdawczym	Maksymalna w okresie sprawozdawczym
0,00	0,00	1,75	12,12

Fundusz nie stosuje dźwigni finansowej. Możliwość powstania chwilowej dźwigni, wskutek przejściowego niedopasowania poziomu zaangażowania niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, mających na celu zabezpieczenie funduszu przed ryzykiem walutowym, w stosunku do struktury walutowej portfela.