



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

UNIQA Makroalokacji („Subfundusz”)

**wydzielony w ramach
UNIQA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**Za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku
do dnia 31 grudnia 2025 roku**

UNIQA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, UNIQA MAKROALOKACJI

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120 z późn. zm.) Zarząd UNIQA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. o wartości Kliknij lub naciśnij tutaj, aby wprowadzić tekst. tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 137 654 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 24 949 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 22 974 tys. złotych
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Robert Garnczarek

Prezes Zarządu UNIQA TFI S.A.

Paweł Mizerski

Wiceprezes Zarządu UNIQA TFI S.A.

Jan Matuszewski

Członek Zarządu UNIQA TFI S.A.

Mateusz Gołąb

Członek Zarządu UNIQA TFI S.A.

Aneta Skrodzka-Książek

Dyrektor Zarządzający Departament Księgowości i Wyceny Funduszy ProService Finteco Sp. z o.o.

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego

Marcin Ostrowski

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

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dn. 26.03.2026 r.

1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	UNIQA Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”)
	Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: UNIQA FIO
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. UNIQA Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada osobowość prawną. Subfundusz UNIQA Makroalokacji utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.
Konstrukcja funduszu:	Fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Data utworzenia:	27.04.2010 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4032/43/1/VI/09/10/MM/73-1("KNF")
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	01.07.2010 r. pod numerem RFI 546

Subfundusz jest jednym z Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. UNIQA Selektywny Akcji Polskich,
2. UNIQA Akcji,
3. UNIQA Makroalokacji,
4. UNIQA Stabilnego Wzrostu,
5. UNIQA Obligacji Uniwersalnej,
6. UNIQA Dłużny Uniwersalny Krótkoterminowy,
7. UNIQA Selective Equity,
8. UNIQA Obligacji Korporacyjnych,
9. UNIQA Akcji Rynków Wschodzących,
10. UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek, dalej „Subfundusze”

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w:

- 1) udziałowe papiery wartościowe, warianty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne;
- 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz depozyty bankowe;
- 3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 12 ust. 5 Statutu;
- 4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa, w tym papiery wartościowe, emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 5) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje komunalne;
- 6) listy zastawne.

Subfundusz opiera dobór lokat na analizie oczekiwanych stóp zwrotu z akcji i dłużnych papierów wartościowych, dynamicznie zmieniając proporcje między tymi klasami aktywów w zależności od sytuacji rynkowej. W okresach oczekiwanego ożywienia gospodarczego lub niedowartościowania akcji może lokować w nie ponad 50% WAS, analizując m.in. perspektywę branż, wyniki finansowe, wycenę, jakość zarządu, płynność i kapitalizację spółek. Gdy przewidywane jest spowolnienie gospodarcze lub przewartościowanie rynku akcji, Subfundusz może zwiększać udział dłużnych papierów wartościowych powyżej 50% WAS, kierując się oceną sytuacji makroekonomicznej, ryzyka kredytowego emitenta i prognoz stóp procentowych.

W celu utrzymania płynności część aktywów może być lokowana w depozyty bankowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, zwłaszcza gdy oczekiwane są podwyżki krótkoterminowych stóp procentowych lub spadki cen innych aktywów. Instrumenty pochodne są wykorzystywane głównie do zabezpieczania portfela lub jako tańszy substytut instrumentów bazowych, przy czym nie mogą zwiększać ryzyka ponad poziom wynikający z polityki inwestycyjnej.

1. Fundusz może inwestować od 30% (trzydzieści procent) WAS do 70% (siedemdziesiąt procent) WAS w lokaty wskazane w art. 57 ust. 1 pkt 1). Na potrzeby stosowania wspomnianego limitu uwzględnia się również umowy mające za przedmiot kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe.
2. Fundusz może inwestować do 100% (sto procent) WAS w lokaty wskazane w art. 57 ust. 1 pkt 5)–6), przy czym udział dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty inne niż Skarb Państwa lub podmioty poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa nie może przekroczyć 30% (trzydzieści procent) WAS. Na potrzeby stosowania wspomnianego limitu uwzględnia się również umowy mające za przedmiot kontrakty terminowe na obligacje lub transakcje buy-sell back.
3. Fundusz może inwestować do 100% (sto procent) WAS w lokaty wskazane w art. 57 ust. 1 pkt 2
4. Fundusz może inwestować do 80% (osiemdziesiąt procent) WAS w lokaty wskazane w art. 57 ust. 1 pkt 4). Lokaty w jednostki lub tytuły, w tym w papiery wartościowe, o których mowa w art. 57 ust. 1 pkt 4) dokonywane będą jeśli polityka inwestycyjna podmiotów w nim określonych zakłada inwestowanie co najmniej 80% (osiemdziesiąt procent) aktywów netto w lokaty, o których mowa w art. 57 ust. 1 pkt 1) lub podmioty w nim określone inwestują co najmniej 80% (osiemdziesiąt procent) aktywów netto w lokaty, o których mowa w art. 57 ust. 1 pkt 1), przy zastrzeżeniu że do 20% (dwadzieścia procent) WAS mogą stanowić akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji) emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają powyższego kryterium ekspozycji.
5. Fundusz nie może inwestować więcej niż 80% (osiemdziesiąt procent) WAS w lokaty denominowane w walucie obcej.
 - 5a. Poziom zmodyfikowanej duration w przypadku Subfunduszu może być zmienny, niższy niż 7 (siedem).
 - 5b. Maksymalny poziom dźwigni finansowej wynosi 60% (sześćdziesiąt procent) WANS.

6. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) WAS w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
7. Limit, o którym mowa w ust. 6, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent) WAS, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) WAS, nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) WAS.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) WAS w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
9. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) WAS.
10. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) WAS łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Organ Funduszu

Firma: UNIQA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS: 0000329866

Okres sprawozdawczy

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.
Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2024 r. (bilans i zestawienie lokat), okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. (rachunek wyniku z operacji) oraz okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. (zestawienie zmian w aktywach netto).
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2025 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31 grudnia 2025 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie Roczno jednostkowego sprawozdania finansowego

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego (PANA) pod numerem 3355.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz może emitować następujące kategorie Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności wysokością opłat za zarządzanie, opłat manipulacyjnych, sposobem ich zbywania oraz wysokością minimalnej wpłaty do Subfunduszu, o której mowa w art. 21 ust. 4–7 Statutu Funduszu (dalej „Statut”), jak również wprowadzeniem przez Statut przesłanek, których spełnienie uprawnia do nabycia danej kategorii jednostek uczestnictwa:

Jednostki Uczestnictwa kategorii A

- a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) podlegają opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu,
- e) zbywane są wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A1

- a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) zbywane poza Programami Inwestycyjnymi nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- d) zbywane w ramach Programów Inwestycyjnych mogą podlegać opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- e) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu,
- f) zbywane są bezpośrednio przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa kategorii C (jednostki tej kategorii nie były zbywane):

- a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu,
- e) zbywane są bezpośrednio przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D:

- a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń, w tym w ramach Programu Inwestycyjnego,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 5 Statutu,
- e) zbywane są bezpośrednio przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa kategorii E:

- a) zbywane są wyłącznie w ramach IKE lub IKZE we wszystkich Subfunduszach,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej oraz kolejnej wpłaty w wysokości określonej odpowiednio w Regulaminie IKE lub Regulaminie IKZE, z tym, że wskazana tam wartość wpłaty nie może być niższa niż określona w art. 21 ust. 5 Statutu,
- e) zbywane są bezpośrednio przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa kategorii E1 (jednostki tej kategorii nie były zbywane):

- a) zbywane są wyłącznie w ramach IKE lub IKZE we wszystkich Subfunduszach,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) podlegają opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej oraz kolejnej wpłaty w wysokości określonej odpowiednio w Regulaminie IKE lub Regulaminie IKZE, z tym, że wskazana tam wartość wpłaty nie może być niższa niż określona w art. 21 ust. 5 Statutu,
- e) zbywane są wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F:

- a) zbywane są wyłącznie w ramach Programów Inwestycyjnych we wszystkich Subfunduszach,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 5 Statutu,
- e) zbywane są bezpośrednio przez Fundusz;

Jednostki Uczestnictwa kategorii V (jednostki tej kategorii nie były zbywane):

- a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) podlegają opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu,
- e) zbywane są wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Jednostki Uczestnictwa kategorii Z (jednostki tej kategorii nie były zbywane):

- a) zbywane są na rzecz Uczestników będących instytucjami finansowymi prowadzącymi indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego, w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu,
- e) zbywane są wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2023 r, poz. 120 z późn. zm., zwanej dalej "Ustawą o Rachunkowości") oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859, z późn. zm., zwanego dalej "Rozporządzeniem").

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa jest zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2025			31.12.2024		
	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	78 948	89 094	63,81%	58 726	65 100	56,45%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 269	1 306	0,94%	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	38 204	42 220	30,24%	40 109	41 462	35,95%
Instrumenty pochodne	-	-102	-0,07%	-	-20	-0,02%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	118 421	132 518	94,92%	98 835	106 542	92,38%

*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach.
Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)

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			3 664 506		78 948	89 094	63,81%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 473	POLSKA	537	584	0,42%
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	106 272	POLSKA	572	505	0,36%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 100	POLSKA	1 537	1 713	1,23%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 660	POLSKA	2 204	2 300	1,65%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	110	POLSKA	1 929	2 289	1,64%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 933	POLSKA	378	377	0,27%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	152 000	POLSKA	1 480	1 549	1,11%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 351	CYPR	365	406	0,29%
POLIMEX MOSTOSTAL S.A. (PLMSTSD00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	201 000	POLSKA	1 554	1 668	1,20%
ATREM S.A. (PLATREM00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	36 869	POLSKA	1 869	2 197	1,57%
VRG S.A. (PLVSTLA00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	148 183	POLSKA	512	688	0,49%
SELENA FM S.A. (PLSELNA00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	26 954	POLSKA	1 343	1 628	1,17%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 000	POLSKA	1 536	1 530	1,10%
MENNICA POLSKA S.A. (PLMNNPC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	32 774	POLSKA	1 509	1 576	1,13%
DEVELIA S.A. (PLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	49 431	POLSKA	351	418	0,30%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	477	POLSKA	378	388	0,28%
AB S.A. (PLAB000000019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 403	POLSKA	471	582	0,42%
COMP S.A. (PLCMP0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 323	POLSKA	250	1 081	0,77%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	197	POLSKA	511	691	0,50%

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
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 000	POLSKA	1 559	1 500	1,07%
KINO POLSKA TV S.A. (PLKNOPL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	73 413	POLSKA	1 575	1 666	1,19%
DIGITAL NETWORK SA (PL4FNMD00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 839	POLSKA	764	1 612	1,15%
VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	32 720	POLSKA	1 439	1 492	1,07%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	32 310	POLSKA	534	429	0,31%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 638	POLSKA	1 282	1 593	1,14%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 885	POLSKA	2 144	2 254	1,61%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	211 323	POLSKA	605	666	0,48%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 338	POLSKA	699	1 446	1,04%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 646	POLSKA	254	504	0,36%
QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. (PLQRCUS00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	120 000	POLSKA	1 539	1 512	1,08%
SKARBIEC HOLDING S.A. (PLSKRBH00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	47 552	POLSKA	1 533	1 617	1,16%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 979	POLSKA	155	593	0,43%
MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES SA (GRS426003000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	ATHENS STOCK EXCHANGE	10 000	GRECJA	1 270	1 327	0,95%
DEKPOL S.A. (PLDEKPL00032)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 633	POLSKA	1 505	1 610	1,15%
Hennes & Mauritz AB (SE0000106270)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	19 000	SZWECJA	1 339	1 380	0,99%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 220	POLSKA	345	290	0,21%
TECNICAS REUNIDAS SA (ES0178165017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	11 000	HISZPANIA	1 279	1 285	0,92%
XTB S.A. (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 000	POLSKA	642	575	0,41%
TEMENOS GROUP AG-REG (CH0012453913)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	3 800	SZWAJCARIA	1 317	1 373	0,98%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 739	POLSKA	31	173	0,12%

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
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON (SE0000108656)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CBOE EUROPE - BXE	38 000	SZWECJA	1 322	1 332	0,95%
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN (ES0165386014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	18 000	HISZPANIA	705	1 381	0,99%
CYBER_FOLKS S.A. (PLR220000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 399	POLSKA	42	494	0,35%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 000	POLSKA	1 561	1 638	1,17%
OUTOTEC OYJ (FI0009014575)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX HELSINKI	21 000	FINLANDIA	1 299	1 330	0,95%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	48 359	POLSKA	2 029	2 089	1,50%
ARGENX SE (NL0010832176)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT BRUSSELS	430	HOLANDIA	1 164	1 303	0,93%
AIRTEL AFRICA PLC (GB00BKDRYJ47)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	89 000	WIELKA BRYTANIA	1 357	1 530	1,10%
SIEMENS ENERGY AG (DE000ENER6Y0)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	2 600	NIEMCY	1 310	1 323	0,95%
NAGARRO SE (DE000A3H2200)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	4 000	NIEMCY	1 336	1 289	0,92%
HUUUGE INC. (US44853H1086)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	89 655	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 032	2 143	1,54%
DADELO S.A. (PLDADEL00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 912	POLSKA	484	744	0,53%
CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTRT00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 264	POLSKA	145	163	0,12%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S (DK0061539921)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	14 000	DANIA	1 350	1 374	0,98%
VERCOM S.A. (PLVRCM000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 840	POLSKA	687	756	0,54%
FRIEDRICH VORWERK GROUP SE (DE000A255F11)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	3 840	NIEMCY	949	1 324	0,95%
ASM INTERNATIONAL NV (NL0000334118)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	600	HOLANDIA	1 304	1 313	0,94%
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	41 214	POLSKA	1 792	2 217	1,59%
ATALAYA MINING PLC (CY0106002112)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	36 000	CYPR	1 344	1 490	1,07%
GSK PLC (GB00BN7SWP63)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	15 000	WIELKA BRYTANIA	1 331	1 325	0,95%
INTELLEGO TECHNOLOGIES AB (SE0016075063)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	FIRST NORTH STOCKHOLM	24 000	SZWECJA	722	437	0,31%
MURAPOL S.A. (PLMURPL00190)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 648	POLSKA	384	381	0,27%
THEON INTERNATIONAL PLC (CY0200751713)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	11 000	CYPR	1 310	1 246	0,89%

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
ALZCHEM GROUP AG (DE000A2YNT30)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	2 200	NIEMCY	1 315	1 441	1,03%
SERABI GOLD PLC (GB00BG5NDX91)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	96 000	WIELKA BRYTANIA	1 117	1 452	1,04%
SANIONA AB (SE0005794617)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	151 000	SZWECJA	1 307	1 251	0,90%
TEIXEIRA DUARTE SA (PTTD10AM0000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT LISBON	457 000	PORTUGALIA	614	1 228	0,88%
NELLY GROUP AB (SE0015245535)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	31 000	SZWECJA	999	1 316	0,94%
CANTARGIA AB (SE0006371126)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	741 000	SZWECJA	1 254	1 212	0,87%
EQUITA GROUP SPA (IT0005312027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	53 000	WŁOCHY	1 337	1 405	1,01%
RUSTA AB (SE0020848356)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	41 000	SZWECJA	1 310	1 386	0,99%
RVRC HOLDING AB (SE0015962485)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	53 000	SZWECJA	1 330	1 382	0,99%
LU-VE SPA (IT0005107492)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	8 000	WŁOCHY	1 310	1 332	0,95%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			3 664 506		78 948	89 094	63,81%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			3 664 506		78 948	89 094	63,81%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			6 500		1 269	1 306	0,94%
NAC KAZATOMPROM JSC GDR (US63253R2013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (INTERNATIONAL)	6 500	KAZACHSTAN	1 269	1 306	0,94%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			6 500		1 269	1 306	0,94%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			6 500		1 269	1 306	0,94%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								-	-	-	-
Obligacje								-	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								43 900	38 204	42 220	30,24%
Obligacje								43 900	38 204	42 220	30,24%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								40 400	34 667	39 003	27,93%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2030	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	13 000	9 958	11 254	8,06%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2032	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	10 000	6 520	8 535	6,11%
PS0728 (PL0000115192)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2028	7,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	1 100	1 187	1 230	0,88%
ORLEN S.A. (XS2647371843)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	13.07.2030	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 227	300	1 321	1 376	0,99%
PS0729 (PL0000116760)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2029	4,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	6 000	5 890	6 230	4,46%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2034	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	5 000	4 804	5 028	3,60%
PS0130 (PL0000117370)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2030	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	5 000	4 987	5 350	3,83%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								3 500	3 537	3 217	2,31%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	5.06.2030	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000	3 500	3 537	3 217	2,31%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								43 900	38 204	42 220	30,24%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								43 900	38 204	42 220	30,24%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								-	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						30	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						30	-	-	-
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2620, 2026.03.20 (PL0GF0032482) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	indeks giełdowy WIG20	30	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						15	-	-102	-0,07%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						15	-	-102	-0,07%

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 CHF/PLN, 2026.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	262,000.00 CHF po kursie walutowym 4.5291000000 PLN	1	-	-4	-
Forward DKK/PLN, 2026.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,509,000.00 DKK po kursie walutowym 0.5664500000 PLN	1	-	-	-
Forward DKK/PLN, 2026.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	297,800.00 DKK po kursie walutowym 0.5661000000 PLN	1	-	-	-
Forward DKK/PLN, 2026.01.19 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	616,800.00 DKK po kursie walutowym 0.5641000000 PLN	1	-	1	-
Forward EUR/PLN, 2026.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	615,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2124000000 PLN	1	-	-11	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,725,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2282500000 PLN	1	-	-6	-
Forward GBP/PLN, 2026.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	442,900.00 GBP po kursie walutowym 4.8073500000 PLN	1	-	-14	-0,01%
Forward GBP/PLN, 2026.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	580,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8098000000 PLN	1	-	-17	-0,01%
Forward NOK/PLN, 2026.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	17,405,000.00 NOK po kursie walutowym 0.3543300000 PLN	1	-	-60	-0,04%
Forward NOK/PLN, 2026.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	600,400.00 NOK po kursie walutowym 0.3557000000 PLN	1	-	-1	-
Forward NOK/PLN, 2026.01.19 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	600,400.00 NOK po kursie walutowym 0.3531500000 PLN	1	-	3	-
Forward NOK/PLN, 2026.01.19 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	17,405,000.00 NOK po kursie walutowym 0.3519500000 PLN	1	-	101	0,07%
Forward SEK/PLN, 2026.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	17,903,000.00 SEK po kursie walutowym 0.3876000000 PLN	1	-	-63	-0,05%
Forward SEK/PLN, 2026.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	5,771,000.00 SEK po kursie walutowym 0.3864500000 PLN	1	-	-27	-0,02%

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, 2026.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	320,000.00 USD po kursie walutowym 3.5904500000 PLN	1	-	-4	-
Suma, w tym:						45	-	-102	-0,07%
Składniki lokat notowane na aktywnym ryнку						30	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym ryнку						4	-	105	0,07%
Zobowiązania						11	-	-207	-0,14%

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			3 537	3 217	2,31%
	Dłużne papiery wartościowe	3 500	3 537	3 217	2,31%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	766	0,55%
GRUPA KAPITAŁOWA CYBER_FOLKS S.A.	3 467	2,48%

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward GBP/PLN, 2026.01.19 (-)	-15	-0,01%
Forward NOK/PLN, 2026.01.19 (-)	-60	-0,04%
Forward NOK/PLN, 2026.01.19 (-)	-2	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.19 (-)	-4	0,00%
Forward SEK/PLN, 2026.01.19 (-)	-63	-0,04%
Forward NOK/PLN, 2026.01.19 (-)	3	0,00%
Forward DKK/PLN, 2026.01.19 (-)	-	0,00%
Forward CHF/PLN, 2026.01.19 (-)	-4	0,00%
Forward EUR/PLN, 2026.01.19 (-)	-11	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.19 (-)	-6	0,00%
Forward SEK/PLN, 2026.01.19 (-)	-27	-0,02%
Forward DKK/PLN, 2026.01.19 (-)	-	0,00%
Forward NOK/PLN, 2026.01.19 (-)	101	0,07%
Forward DKK/PLN, 2026.01.19 (-)	2	0,00%
Forward GBP/PLN, 2026.01.19 (-)	-18	-0,01%

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

3. BILANS

na dzień 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
I. Aktywa	139 629	115 326
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 933	8 228
2. Należności	3 971	492
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	132 620	106 562
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	105	44
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 975	646
III. Aktywa netto (I - II)	137 654	114 680
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	59 096	61 071
1. Kapitał wpłacony	1 009 815	818 980
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-950 719	-757 909
V. Dochody zatrzymane	65 120	46 573
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	831	-1 547
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	64 289	48 120
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	13 438	7 036
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	137 654	114 680
Liczba jednostek uczestnictwa	660 040,9057	675 054,8984
Kategoria A	444 416,6480	508 917,8875
Kategoria A1	65 538,2757	49 834,8119
Kategoria D	73 128,4837	52 196,6850
Kategoria E	76 258,7597	63 192,2980
Kategoria F	698,7387	913,2160
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	204,00	167,17
Kategoria A1	207,05	169,77
Kategoria D	218,04	178,38
Kategoria E	226,97	184,45
Kategoria F	240,35	196,35

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

4. RACHUNEK WYNIKU

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

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
I. Przychody z lokat	5 801	5 294
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 183	3 761
Przychody odsetkowe	1 617	1 529
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	1	4
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	3 423	3 830
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	2 375	2 295
- stała część wynagrodzenia	2 328	2 206
- zmienna część wynagrodzenia	47	89
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	166	159
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	286	256
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	5	16
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	7	7
Koszty odsetkowe	55	5
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	76	808
Pozostałe	453	284
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	5
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	3 423	3 825
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 378	1 469
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	22 571	4 893
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 169	6 684
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 402	-1 791
- z tytułu różnic kursowych	118	-555
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	24 949	6 362
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	37,80	9,42
Kategoria A	36,49	8,92
Kategoria A1	37,78	9,83
Kategoria D	40,35	10,90
Kategoria E	42,95	11,89
Kategoria F	42,88	13,07

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 oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		114 680		115 586	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		24 949		6 362	
a) przychody z lokat netto		2 378		1 469	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		16 169		6 684	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		6 402		-1 791	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		24 949		6 362	
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:		-1 975		-7 268	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		190 835		184 521	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-192 810		-191 789	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		22 974		-906	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		137 654		114 680	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		127 823		119 487	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		977 570,0583		1 072 602,2439	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		992 584,0510		1 117 335,6911	
Saldo zmian		-15 013,9927		-44 733,4472	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		7 659 184,9195		6 681 614,8612	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		6 999 144,0138		6 006 559,9628	
Saldo zmian		660 040,9057		675 054,8984	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa					
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		167,17		158,70	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		204,00		167,17	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		22,03%		5,34%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		168,11	13.01.2025	157,04	17.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		204,00	31.12.2025	177,07	12.07.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		203,86	30.12.2025	167,13	30.12.2024
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		2,68%		3,21%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,86%		1,92%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,13%		0,13%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,22%		0,21%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto z każdego Dnia Wyceny w badanym okresie, przy czym w dniach niebędących dniami Wyceny przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Subfunduszu 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.

Dane w pkt. II i III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii A. Dane analityczne dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej:

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		977 570,0583	1 072 602,2439
Kategoria A		884 265,8452	1 012 933,3332
Kategoria A1		37 222,1766	16 705,6587
Kategoria D		35 386,7555	30 672,4302
Kategoria E		20 625,2174	12 206,2660
Kategoria F		70,0635	84,5558
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		992 584,0510	1 117 335,6911
Kategoria A		948 767,0848	1 080 484,2582
Kategoria A1		21 518,7129	15 601,5341
Kategoria D		14 454,9569	13 754,2566
Kategoria E		7 558,7557	7 244,7566
Kategoria F		284,5408	250,8857
Saldo zmian		-15 013,9927	-44 733,4472
Kategoria A		-64 501,2396	-67 550,9250
Kategoria A1		15 703,4638	1 104,1246
Kategoria D		20 931,7986	16 918,1736
Kategoria E		13 066,4617	4 961,5094
Kategoria F		-214,4773	-166,3298
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		7 659 184,9195	6 681 614,8612
Kategoria A		6 933 331,0806	6 049 065,2354
Kategoria A1		436 795,0700	399 572,8933

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria D	169 280,0122	133 893,2566
Kategoria E	118 042,5661	97 417,3487
Kategoria F	1 736,1907	1 666,1272
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 999 144,0138	6 006 559,9628
Kategoria A	6 488 914,4326	5 540 147,3479
Kategoria A1	371 256,7943	349 738,0814
Kategoria D	96 151,5285	81 696,5716
Kategoria E	41 783,8064	34 225,0507
Kategoria F	1 037,4520	752,9112
Saldo zmian	660 040,9057	675 054,8984
Kategoria A	444 416,6480	508 917,8875
Kategoria A1	65 538,2757	49 834,8119
Kategoria D	73 128,4837	52 196,6850
Kategoria E	76 258,7597	63 192,2980
Kategoria F	698,7387	913,2160
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	167,17		158,70	
Kategoria A1	169,77		160,96	
Kategoria D	178,38		168,69	
Kategoria E	184,45		173,58	
Kategoria F	196,35		184,34	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	204,00		167,17	
Kategoria A1	207,05		169,77	
Kategoria D	218,04		178,38	
Kategoria E	226,97		184,45	
Kategoria F	240,35		196,35	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	22,03%		5,34%	
Kategoria A1	21,96%		5,47%	
Kategoria D	22,23%		5,74%	
Kategoria E	23,05%		6,26%	
Kategoria F	22,41%		6,52%	
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	168,11	13.01.2025	157,04	17.01.2024
Kategoria A1	170,74	13.01.2025	159,28	17.01.2024
Kategoria D	179,41	13.01.2025	166,96	17.01.2024
Kategoria E	185,55	13.01.2025	171,83	17.01.2024
Kategoria F	197,54	13.01.2025	182,50	17.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	204,00	31.12.2025	177,07	12.07.2024
Kategoria A1	207,05	31.12.2025	179,72	12.07.2024
Kategoria D	218,04	31.12.2025	188,36	12.07.2024
Kategoria E	226,97	31.12.2025	195,00	12.07.2024
Kategoria F	240,35	31.12.2025	205,96	12.07.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	203,86	30.12.2025	167,13	30.12.2024
Kategoria A1	206,90	30.12.2025	169,74	30.12.2024
Kategoria D	217,89	30.12.2025	178,34	30.12.2024
Kategoria E	226,80	30.12.2025	184,41	30.12.2024
Kategoria F	240,18	30.12.2025	196,31	30.12.2024

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

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Nota -1

Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120 z późn. zm.)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2026 r., poz. 60)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859 z późn. zm.)

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie ksiąg rachunkowych

- 1.1 Księgi rachunkowe Funduszu obejmują:
 - 1.1.1 elementy określone w art. 13 ust. 1 ustawy o rachunkowości,
 - 1.1.2 rejestr uczestników Funduszu,
 - 1.1.3 subrejstry uczestników Subfunduszu, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 1.2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej, z zastrzeżeniem, że tylko w przypadku Funduszu, o którym mowa w art. 13 ustawy o funduszach inwestycyjnych, księgi rachunkowe można prowadzić w walucie obcej, w której wyceniane są aktywa Funduszu i ustalane jego zobowiązania.
- 1.3 W przypadku dokonania zmiany waluty wykorzystywanej do wyceny aktywów oraz ustalania zobowiązań, zmiana taka wchodzi w życie z początkiem kolejnego roku obrotowego.
- 1.4 Księgi rachunkowe dla Funduszu z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego Subfunduszu.
- 1.5 Rejestr uczestników Funduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Funduszu.
- 1.6 Towarzystwo, działając jako organ Funduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 1.7 Przyjęte zasady rachunkowości Fundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych tak, aby w kolejnych latach informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 1.8 W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Fundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
 - 1.8.1 metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
 - 1.8.2 metody wyceny oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.
- 1.9 Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową Funduszu zostanie opisana w sprawozdaniach finansowych kolejno:
 - 1.9.1 w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
 - 1.9.2 w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.

2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

- 2.1 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2.2 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- 2.3 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 2.4 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.
- 2.5 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.
- 2.6 Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 2.7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 2.8 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 2.8 Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 2.7 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Reverse Repo, Buy Sell Back oraz Repo Sell Buy Back.
- 2.9 W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 2.10 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 2.7.
- 2.11 W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 2.12 Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 2.13 Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

- 2.14 Przysługujące prawa do akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym przedmiotowe prawa zostaną ujęte na Wyciągu z rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Depozytariusza.
- 2.15 Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 2.16 Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 2.17 Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu albo Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 2.18 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 2.19 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia, którym dla Funduszy UNIQA jest godzina 23:00, składniki lokat nabyte lub zbyte na rynku polskim, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godziny 24:00 w dniu zawarcia transakcji oraz składniki lokat nabyte lub zbyte na rynku zagranicznym, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godz. 10:30 dnia następnego, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu/Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 2.20 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 2.21.
- 2.21 Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez Fundusz w statucie.
- 2.22 W przypadku Funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 2.23 Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
- 2.24 Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - 2.24.1 dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - 2.24.2 przychody odsetkowe,
 - 2.24.3 przychody związane z posiadaniem nieruchomości,
 - 2.24.4 dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 2.25 Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - 2.25.1 koszty odsetkowe,
 - 2.25.2 koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - 2.25.3 ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 2.26 Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 2.27 Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 2.28 Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 2.29 Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 2.30 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na j.u. lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 2.31.
- 2.31 Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.30.

3. Limitowane koszty Funduszu

- 3.1 W każdym Dniu Wyceny w księgach rachunkowych Funduszu nalicza się rezerwę na koszty limitowane określone w Statucie.
- 3.2 Płatność z tytułu kosztów limitowanych zmniejsza uprzednio utworzoną rezerwę.
- 3.3 W przypadku opłaty za zarządzanie:
 - 3.3.1 wartość dziennej rezerwy zwiększa saldo kosztów limitowanych oraz zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów,
 - 3.3.2 w dniu następnym po dokonaniu płatności (nie później niż 5 dnia za miesiąc poprzedni) na podstawie wyciągu bankowego następuje zmniejszenie salda zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów w korespondencji z rachunkiem podstawowym w wysokości rezerwy za dany miesiąc.
- 3.4 W przypadku pozostałych kosztów limitowanych:
 - 3.4.1 wartość dzienna prelimitowanych kosztów do wysokości dziennego limitu zwiększa saldo kosztów limitowanych i rezerwy na te koszty,
 - 3.4.2 nadwyżka kosztów limitowanych ponad limit księgowana jest jako należności od TFI w korespondencji z kosztami pokrywanymi przez TFI,
 - 3.4.3 W dniu otrzymania faktury następuje:
 - 3.4.3.1 urealnienie utworzonej rezerwy i kosztów do wysokości kosztów wynikających z faktury, jednak nie wyższej niż limit określony w Statucie,
 - 3.4.3.2 urealnienie nadwyżki kosztów ponad limit pokrywanej przez TFI w korespondencji z należnościami od TFI,
 - 3.4.3.3 rozwiązanie utworzonej i urealnionej rezerwy w korespondencji z kosztami limitowanymi,
 - 3.4.3.4 zaksięgowanie zobowiązań wobec kontrahenta i kosztów według analityki dotyczącej usługi.
 - 3.4.4 W dniu następnym po dokonaniu zapłaty faktury, na podstawie wyciągu bankowego następuje zamknięcie zobowiązań wobec kontrahenta z tytułu wystawionej uprzednio faktury w korespondencji z rachunkiem bankowym,
 - 3.4.5 W dniu następnym po otrzymaniu zwrotu kosztów od TFI na podstawie wyciągu bankowego zostaje zasilony rachunek

podstawowy Funduszu oraz zmniejszone należności od TFI.

4. Wycena aktywów, ustalenie zobowiązań oraz wyniku finansowego

- 4.1 Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną Subfunduszy, a także w celu umożliwienia Towarzystwu ustalenia w sposób należyty wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, Subfundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku o godzinie 23.00 czasu urzędowego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, to jest czasu środkowoeuropejskiego lub czasu letniego środkowoeuropejskiego w okresie od jego wprowadzenia do obrotu, w dniu w którym odbywa się regularna sesja na GPW.
- 4.2 Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego oraz na potrzeby sprawozdań kwartalnych, według stanu i wartości aktywów i zobowiązań na ten dzień.
- 4.3 Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt 6.1.4 oraz 7.2-7.5.
- 4.4 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Aktywa Subfunduszu o jego zobowiązania.
- 4.5 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny odpowiadającą Jednostkom Uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tej kategorii ustalonej na podstawie rejestru uczestników w tym Dniu Wyceny.
- 4.6 Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 4.7 Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt 4.6, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, a w przypadku, gdy Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu danej waluty Fundusz dokonuje wyceny relacji do euro.
- 4.8 Wynik z operacji Funduszu obejmuje:
 - 4.8.1. przychody z lokat netto (różnica pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto),
 - 4.8.2. zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat.

5. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego

- 5.1 Za Aktywny Rynek uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria (punkty 5.1.2, 5.1.3 i 5.1.4. rozpatruje się względem siebie alternatywnie):
 - 5.1.1 instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 5.1.2 minimalny łączny obrót w ciągu miesiąca poprzedzającego badanie aktywności rynku wynosił 100.000 PLN dla dłużnych instrumentów finansowych,
 - 5.1.3 minimalny łączny obrót w ciągu miesiąca poprzedzającego badanie aktywności rynku wynosił równowartość 1.000 PLN lub 200 jednostek waluty obrotu dla udziałowych papierów wartościowych oraz innych udziałowych składników lokat,
 - 5.1.4 minimalny łączny obrót w ciągu miesiąca poprzedzającego badanie aktywności rynku wynosił równowartość 100.000 PLN lub 20.000 jednostek waluty obrotu dla zagranicznych dłużnych instrumentów finansowych,
 - 5.1.5 ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 5.2 Rynkiem aktywnym dla obligacji emitowanych przez Skarb Państwa jest Treasury BondSpot Poland.
- 5.3 Rynkiem aktywnym dla akcji polskich emitentów są wszystkie rynki Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z zastrzeżeniem spełnienia punktu 5.1.3.
- 5.4 Wartość godziwą lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 5.4.1 Według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonania wyceny - jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia według tego kursu a w przypadku braku kursu zamknięcia według innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik. W przypadku rynku BondSpot jest to ostatnia cena z podsumowania obrotu a w przypadku jej braku kurs z fixingu, jeżeli nie można ustalić kursu z fixingu BondSpot do wyceny przyjmuje się ostatni kurs z wyceny tego składnika lokat,
 - 5.4.2 Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku lub na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
 - a) w przypadku akcji – korekta w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z pkt 4.1 na innym aktywnym rynku lub o wartość ustaloną na podstawie analizy dokonanej przez Departament Zarządzania Aktywami i zwalidowany przez Dział Zarządzania Ryzykiem lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
 - b) w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego, do których nowej emisji prawa posiada Fundusz,
 - c) w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
 - d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym lub z zastosowaniem Wyceny za pomocą Modelu,
 - e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
- 5.5 Jeżeli na danym składniku lokat zostały zawieszone notowania, Fundusz dokonuje wyceny według ostatniego kursu z rynku aktywnego dostępnego w momencie dokonywania wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość a w przypadku wezwania do sprzedaży tego składnika lokat Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według kursu sprzedaży określonego w wezwaniu.
- 5.6 Jeżeli dany składnik lokat został nabyty na rynku pierwotnym, do czasu wprowadzenia go do obrotu na aktywnym rynku, Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według ceny nabycia.
- 5.7 W przypadku praw do akcji od akcji notowanych na aktywnym rynku do czasu rozpoczęcia notowań tychże praw na aktywnym rynku,

- prawa wycenia się według ostatniego kursu zamknięcia akcji poprzedniej emisji.
- 5.8 W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym według poniższych zasad:
- 5.8.1 wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego,
 - 5.8.2 kryterium wyboru rynku głównego stanowi wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
 - 5.8.3 jeżeli składnik lokat jest notowany jednocześnie na aktywnym rynku na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
- 5.9 W przypadku braku możliwości wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach stosuje się kolejne możliwe do ustalenia kryterium:
- 5.9.1 liczba transakcji zawartych na danym składniku lokat,
 - 5.9.2 ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
 - 5.9.3 kolejność wprowadzenia do obrotu – rynkiem głównym wybiera się rynek, na którym wprowadzenie danego składnika lokat nastąpiło najwcześniej,
 - 5.9.4 możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
- 5.10 W przypadku gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na porównanie w pełnym okresie wskazanym w pkt. 5.8.2, to ustalenie rynku głównego następuje:
- 5.10.1 w oparciu o kryteria określone w pkt 5.8. i 5.9 od dnia wprowadzenia do obrotu do końca okresu porównawczego, lub
 - 5.10.2 w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym wybór rynku dokonywany jest na zasadach określonych w pkt 5.8 i 5.9 z pierwszego dnia notowań.
- 5.11 Zagraniczne instrumenty dłużne, dla których nie występuje obrót w wysokości co najmniej równowartości 100.000 PLN w ciągu ostatniego miesiąca kalendarzowego, klasyfikowane są do instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku z zastrzeżeniem, że jeżeli dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu to do wyceny może zostać przyjęta wartość BGN.

6. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

- 6.1 Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt 7.4 i 7.5 oraz z zachowaniem metod wymienionych w pkt 8.1, wyznacza się w następujący sposób:
- 6.1.1 akcje – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej przy pomocy powszechnie uznanych metod estymacji, metod księgowych (w szczególności metodą skorygowanych aktywów netto) lub metod rynkowych (metody porównawcze),
 - 6.1.2 warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru – Wycena za pomocą Modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, dla praw poboru przyjmuje się model teoretycznej wartości prawa poboru w oparciu o bieżący kurs akcji, na które opiewa to prawo,
 - 6.1.3 prawa do akcji – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jego braku według innej powszechnie uznanej metody estymacji,
 - 6.1.4 akcje nowej emisji nabyte na rynku pierwotnym, do czasu rozpoczęcia notowań tych akcji na rynku aktywnym wycenia się według ceny nabycia akcji, w przypadku, gdy akcje zostały nabyte w wyniku realizacji prawa poboru wartość akcji wycenia się według ich ceny nabycia powiększonej o wartość praw poboru wykorzystanych do zapisu, natomiast wartość praw poboru określa się w oparciu o kurs prawa poboru w dniu jego ostatniego notowania na aktywnym rynku,
 - 6.1.5 dłużne papiery wartościowe, listy zastawne oraz instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi, których pierwotny termin zapadalności jest krótszy niż 92 dni – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, a w przypadku, jeśli termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni z zastosowaniem modeli,
 - 6.1.6 kwity depozytowe – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy,
 - 6.1.7 depozyty, których termin zapadalności jest krótszy niż 92 dni – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, a jeśli termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni z zastosowaniem modeli,
 - 6.1.8 jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez Fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ich ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto z uwzględnieniem zdarzeń jakie miały miejsce po ich ogłoszeniu, w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8.1,
 - 6.1.9 waluty niebędące depozytami – ich wartość wyznacza się poprzez przeliczenie według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty dostępnego w Dniu Wyceny,
 - 6.1.10 instrumenty pochodne – wycenia się w oparciu o powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów modele wyceny, a szczególności dla kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych według modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 6.1.11 Transakcje reverse repo lub buy sell back, których termin zapadalności jest krótszy niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, w przypadku, jeśli termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni do wyceny stosuje się modele,
 - 6.1.12 Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych, dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się poczynawszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 6.2 Składniki lokat inne niż wymienione w ust. 1 wycenia się według wiarygodnie wyznaczonej wartości godziwej na zasadach określonych w pkt 8.
- 6.3 W uzasadnionych przypadkach, rozumianych jako tymczasowy spadek obrotów rynkowych danego składnika lokat, braku modelu do oszacowania wartości godziwej danego składnika lokat, lub z innych ważnych powodów Członek Zarządu Towarzystwa może podjąć decyzję o ustaleniu wartości danego składnika lokat w sposób inny niż określony w punkcie 6.1.

7. Szczególne zasady wyceny składników lokat

- 7.1 Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w termin krótszym niż 92 dni wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 7.2 Zobowiązanie z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu w terminie krótszym niż 92 dni wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 7.3 Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 7.4 Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

8. Metody wyznaczania wartości godziwej

- 8.1 Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:
 - 8.1.1 cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - 8.1.2 w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 8.1.1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - 8.1.3 w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 8.1.1 i 8.1.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
- 8.2 Oszacowanie wartości godziwej może nastąpić w szczególności poprzez:
 - 8.2.1 oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - 8.2.2 zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku (dane obserwowalne),
 - 8.2.3 oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - 8.2.4 oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - 8.2.5 W przypadku niemożliwości oszacowania wartości składnika lokat w oparciu o dane obserwowalne, zgodnie z punktem 8.2.2 oszacowanie wartości składnika lokat z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, czyli opracowywanych przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.
- 8.3 Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 8.1 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana wymaga formy pisemnej.
- 8.4 Modele wyceny, o których mowa w punkcie 8.1, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

9. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Depozyty zawierane w ramach działalności inwestycyjnej zostały zaprezentowane jako Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, natomiast depozyty zawierane w ramach działalności operacyjnej zostały zaprezentowane jako Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości oraz Rozporządzenia. W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:

a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

Nie wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wprowadzono zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA-2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Należności	3 971	492
Z tytułu zbytych lokat	3 407	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	70	-
Z tytułu dywidend	369	360
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	125	132
- zwrot z tyt. podatku	125	-

NOTA-3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Zobowiązania	1 975	646
Z tytułu nabytych aktywów	847	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	207	64
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	609	346
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	55	12
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	256	223
Pozostałe składniki zobowiązań	1	1

NOTA-4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	2 933	-	8 228
MBANK S.A.	-	2 933	-	8 228
PLN	2 933	2 933	8 228	8 228
SEK	1	-	-	-

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	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	-	3 211	-	3 642
CHF	-	-	-	1
EUR	14	59	-	2
GBP	1	3	-	2
HUF	1	-	-	-
NOK	34	12	-	-
PLN	3 125	3 125	5	3 637
SEK	31	12	-	-

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

NOTA-5
RYZYKA

I. Ryzyko stopy procentowej

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 933	8 228
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	42 220	41 462
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	45 153	49 690

*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	-	-

*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

**) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

II. Ryzyko kredytowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	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 (*)	49 229	50 226
Środki na rachunkach bankowych	2 933	8 228
Należności	3 971	492
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	42 220	41 462
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	105	44
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	37 627	32 252
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	37 627	32 252
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	37 627	32 252

*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennokuponowych, 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 niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

III. Ryzyko walutowe

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	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	40 255	28 130
Środki na rachunkach bankowych	-	-
Należności	494	486
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	39 449	27 536
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	105	44
Zobowiązania	207	64

NOTA-6
INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CHF/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	1 187	19.01.2026	-262	19.01.2026	19.01.2026
Forward DKK/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	1 421	19.01.2026	-2 509	19.01.2026	19.01.2026
Forward DKK/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	169	19.01.2026	-298	19.01.2026	19.01.2026
Forward DKK/PLN, 2026.01.19 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-348	19.01.2026	617	19.01.2026	19.01.2026
Forward EUR/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-11	2 591	19.01.2026	-615	19.01.2026	19.01.2026
Forward EUR/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	15 750	19.01.2026	-3 725	19.01.2026	19.01.2026
Forward GBP/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-14	2 129	19.01.2026	-443	19.01.2026	19.01.2026
Forward GBP/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-17	2 790	19.01.2026	-580	19.01.2026	19.01.2026

	na dzień 31-12-2025								
Forward NOK/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-60	6 167	19.01.2026	-17 405	19.01.2026	19.01.2026
Forward NOK/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	214	19.01.2026	-600	19.01.2026	19.01.2026
Forward NOK/PLN, 2026.01.19 (-)	Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	-212	19.01.2026	600	19.01.2026	19.01.2026
Forward NOK/PLN, 2026.01.19 (-)	Długą	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	101	-6 126	19.01.2026	17 405	19.01.2026	19.01.2026
Forward SEK/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-63	6 939	19.01.2026	-17 903	19.01.2026	19.01.2026
Forward SEK/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-27	2 230	19.01.2026	-5 771	19.01.2026	19.01.2026
Forward USD/PLN, 2026.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	1 149	19.01.2026	-320	19.01.2026	19.01.2026
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2620, 2026.03.20 (PL0GF0032482)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	20.03.2026	20.03.2026

[illegible]

	na dzień 31-12-2024								
Forward CHF/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	1 089	22.01.2025	-238	22.01.2025	22.01.2025
Forward CHF/PLN, 2025.01.22 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-7	-1 090	22.01.2025	238	22.01.2025	22.01.2025
Forward DKK/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	2 034	22.01.2025	-3 547	22.01.2025	22.01.2025
Forward DKK/PLN, 2025.01.22 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	-885	22.01.2025	1 548	22.01.2025	22.01.2025
Forward DKK/PLN, 2025.01.22 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-96	22.01.2025	167	22.01.2025	22.01.2025
Forward EUR/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-15	12 264	22.01.2025	-2 870	22.01.2025	22.01.2025
Forward EUR/PLN, 2025.01.22 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	13	-2 837	22.01.2025	666	22.01.2025	22.01.2025
Forward GBP/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	2 268	22.01.2025	-440	22.01.2025	22.01.2025
Forward GBP/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	631	22.01.2025	-122	22.01.2025	22.01.2025
Forward GBP/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	285	22.01.2025	-55	22.01.2025	22.01.2025

	na dzień 31-12-2024								
Forward NOK/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	13	4 709	22.01.2025	-12 951	22.01.2025	22.01.2025
Forward NOK/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-12	1 611	22.01.2025	-4 476	22.01.2025	22.01.2025
Forward SEK/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-28	6 669	22.01.2025	-17 921	22.01.2025	22.01.2025
Forward SEK/PLN, 2025.01.22 (-)	Długi	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	-1 456	22.01.2025	3 914	22.01.2025	22.01.2025
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2520, 2025.03.21 (PL0GF0030072)	Krótki	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	21.03.2025	21.03.2025

NOTA-7
TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA-8
KREDYTY I POŻYCZKI
Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

NOTA-9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	139 629	-	115 326
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	2 933	-	8 228
	PLN	2 933	2 933	8 228	8 228
	SEK	1	-	-	-
2) Należności		-	3 971	-	492
	DKK	109	62	109	62
	EUR	51	219	48	206
	HUF	67	1	67	1
	NOK	485	174	485	177
	PLN	3 477	3 477	6	6
	SEK	38	15	38	14
	USD	6	23	6	26
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	132 620	-	106 562
	CHF	302	1 373	-	-
	DKK	2 428	1 374	2 006	1 150
	EUR	4 710	19 903	2 410	10 305
	GBP	1 198	5 797	648	3 337
	HUF	-	-	1 134	12
	NOK	-	-	19 320	7 002
	PLN	93 171	93 171	79 026	79 026
	SEK	24 812	9 696	15 357	5 730
	USD	363	1 306	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	105	-	44
	CHF	-	-	1	6
	DKK	3	1	7	4
	EUR	-	-	3	13
	GBP	-	-	-	2
	NOK	290	104	35	13
	SEK	-	-	17	6
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	1 975	-	646
	CHF	1	4	2	7
	DKK	-	-	4	2
	EUR	4	17	4	15
	GBP	7	31	-	-
	NOK	170	61	33	12
	PLN	1 768	1 768	582	582
	SEK	230	90	74	28
	USD	1	4	-	-

II. Dodatkowo 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 01-01-2025 do 31-12-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024			
	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	754	130	-928	-3	402	49	-1 018	-582
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	4	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-13	-	-	-	-22
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-

	od 01-01-2025 do 31-12-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024			
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,5390	CHF	4,5371	CHF
CZK	0,1746	CZK	0,1699	CZK
DKK	0,5659	DKK	0,5730	DKK
EUR	4,2267	EUR	4,2730	EUR
GBP	4,8399	GBP	5,1488	GBP
HUF	0,0110	HUF	0,0104	HUF
NOK	0,3577	NOK	0,3624	NOK
SEK	0,3908	SEK	0,3731	SEK
TRY	0,0837	TRY	0,1161	TRY
USD	3,6016	USD	4,1012	USD

NOTA-10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	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	15 254	6 389	4 738	-2 200
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	915	13	1 946	409
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	16 169	6 402	6 684	-1 791

II. 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.

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

IV. 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

Nie dotyczy.

NOTA-11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

- Subfundusz może pokrywać z aktywów Subfunduszu następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
 - wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - opłaty i prowizje maklerskie,
 - prowizje i opłaty bankowe,
 - koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
 - podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa,
 - prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych,
 - opłaty na rzecz Depozytariusza, do wysokości 240.000,00 (dwieście czterdzieści tysięcy) zł,
 - opłaty na rzecz Agenta Transferowego, do wysokości 240.000,00 (dwieście czterdzieści tysięcy) zł,
 - koszty doradców prawnych, podatkowych i biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie za audyt, do wysokości 90.000,00 (sto tysięcy) zł,

- 1.10 koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, do wysokości 135.000,00 (sto tysięcy) zł,
 - 1.11 koszty ogłoszeń, druku i publikacji materiałów informacyjnych, do wysokości 40.000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) zł,
 - 1.12 koszty likwidacji Funduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora do wysokości 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł oraz wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000,00 (sto tysięcy) złotych,
 - 1.13 koszty likwidacji Subfunduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora do wysokości 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł oraz wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, do wysokości 100.000,00 (sto tysięcy) złotych.
2. Koszty wskazane w ust. 1 pkt. 1.2–1.6 są kosztami nielimitowanymi pokrywanymi w pełnej wysokości przez Subfundusz.
 3. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 są pokrywane przez Towarzystwo.
 4. Koszty wskazane w ust 1 mogą być pokrywane przez czas oznaczony lub nieoznaczony w całości lub części ze środków własnych Towarzystwa, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie.
 5. Zarząd Towarzystwa postanowił o pokrywaniu przez Fundusz do wysokości określonej w Statucie kosztów z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza, Agenta Transferowego, publikacji sprawozdań finansowych, kosztów prawnych i podatkowych oraz kosztów audytu.

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	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	-	5
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
Suma:	-	5

II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	2 328	2 206
zmienna część wynagrodzenia	47	89
Suma:	2 375	2 295

NOTA-12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024	na dzień 31-12-2023
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	137 654	114 680	115 586
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	204,00	167,17	158,70
Kategoria A1	207,05	169,77	160,96
Kategoria D	218,04	178,38	168,69
Kategoria E	226,97	184,45	173,58
Kategoria F	240,35	196,35	184,34

7. INFORMACJA DODATKOWA

- 1) **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w 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 sprawozdaniu finansowym;**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.
- 3) **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi 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.

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej:
Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 31.12.2025 r. i 31.12.2024 r.:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					31.12.2024				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	132 620	105	-	0,08%	132 725	106 562	44	-	0,04%	106 606
Akcje	89 094	-	-	-	89 094	65 100	-	-	-	65 100
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 306	-	-	-	1 306	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	42 220	-	-	-	42 220	41 462	-	-	-	41 462
Instrumenty pochodne	-	105	-	0,08%	105	-	44	-	0,04%	44
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	207	-	0,15%	207	-	64	-	0,06%	64
Instrumenty pochodne	-	207	-	0,15%	207	-	64	-	0,06%	64

Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

– ryzyko kredytowe

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 (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
- sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnięte przez niego przychody, marże i zyski.

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

– ryzyko stopy procentowej

Polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowych stóp procentowych. 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 dostosowują 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.

Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania oprócz ryzyk, właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego i decyzje podejmowane przez zarządzającego – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją.
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, jakim podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji. Powyższe oznacza również, że nie jest możliwe bieżące określanie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku inwestowania przez poszczególne subfundusze w tytuły uczestnictwa Exchange Traded Funds Fundusz nie ma wpływu na zmiany parytetu alokacji pomiędzy poszczególnymi instrumentami finansowymi wchodzącymi w skład zakładanego portfela takich funduszy.
- ryzyko płynności – ryzyko to polega na niemożności zbycia określonej liczby tytułów uczestnictwa po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach subfunduszy lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla uczestników Funduszu, który – jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wyptywów środków.
- ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny niż dokonywałyby jej subfundusze, gdyby lokowały w te instrumenty bezpośrednio.

- ryzyko wyceny rynkowej – w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym, ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedlaniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/instytucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.
- ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość jednostki uczestnictwa subfunduszy transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników subfunduszy od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania.

3b) 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:

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat zostały opisane w 1 nocie objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego.

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	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
Dłużne papiery wartościowe	1 967	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	-	-

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.	586	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.
Dłużne papiery wartościowe	-	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	1 953	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej:

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika)	Obserwowalne dane wejściowe
AKTYWA		
Listy zastawne (emitowane przez krajowych emitentów)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.
Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.
Instrumenty pochodne – SWAP na stopę procentową	Wycena IRS odbywa się przez zastosowanie modelu udostępnionego przez Bloomberg z wykorzystaniem rekomendowanych ustawień Bloomberg (Bloomberg Recommended Settings) dla wyceny IRS.	Stopy międzybankowe, kontrakty terminowe lub forward oraz stopy swap dostosowane do jak najlepszej wyceny zdefiniowanego IRS o danej częstotliwości płatności i zmian stopy procentowej.

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika)	Obserwowalne dane wejściowe
Instrumenty pochodne – FX Forward	Wycena transakcji wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających ze wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward z wykorzystaniem kursu forwardowego obliczonego na podstawie interpolowanych liniowo punktów swapowych oraz czynnika dyskontowego interpolowanego liniowo na podstawie krzywej WIBOR.	średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR)
Jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa w innych funduszach	Według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny WANJU certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 Dni Wyceny. W przypadku braku dostępności WAN na Jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tą wartość z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem.	Wartość JU/CI

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej - POZIOM 3	Metoda (Technika)	Nieobserwowalne dane wejściowe
AKTYWA		
Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych), model Altmana dla rynków wschodzących (w pewnych przypadkach), skale ratingowe agencji ratingowych i odpowiadające im poziomy PD i LGD oraz korekty ekspertyz w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Okresowe sprawozdania finansowe, informacje ratingach (Moody's, S&P, Fitch) oraz odpowiadającym im poziomom PD (probability of default) i LGD (loss-given-default) agencji Moody's.

3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.

Nie dotyczy.

3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej

Nie dotyczy.

3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez fundusz.

Nie dotyczy.

3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Nie dotyczy.

4) 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 funduszu, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły

4a) Korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

4b) Wskazania korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym.

Nie wystąpiły.

4c) Wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:

Nie wystąpiły.

4d) Wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

Nie wystąpiły.

5) W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane

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

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

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych.

Nie dotyczy.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej.

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu.

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych.

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Na dzień bilansowy Subfundusz nie naruszył limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. oraz limitów określonych w Statucie Funduszu.

6) Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu i ich zmian

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 r., poz. 2103 z późn. zm.).

	przeciętna	maksymalna	minimalna	YE25
UNIQA Makroalokacji	1,75%	12,34%	0,00%	1,39%

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Subfunduszu jest wojna na Ukrainie. Sytuacja za wschodnią granicą przyczyniła się do osłabienia wzrostu gospodarczego oraz do wzrostu inflacji zarówno w Polsce jak i w skali globalnej.

Działania wojenne trwają nadal i mogą negatywnie oddziaływać na rynki finansowe. Przełożyć się to może na istotny spadek wyceny jednostek uczestnictwa Subfunduszu.