



## **ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**UNIQA Obligacji Korporacyjnych („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 OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

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 116 130 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 6 453 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 24 040 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 Obligacji Korporacyjnych 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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w:

- 1) akcje oraz warianty subskrypcyjne, z zastrzeżeniem art. 98 ust. 3 Statutu;
- 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 oraz obligacje korporacyjne;
- 6) listy zastawne.

Instrumenty Pochodne, o których mowa powyżej, mogą służyć zarówno jako zabezpieczenie przed utratą wartości pozycji walutowych i akcyjnych zawartych na Instrumentie Bazowym oraz przed zmianą stopy procentowej i ryzykiem kredytowym, jak i zastępować Instrument Bazowy na zasadach określonych w art. 12 Statutu.

Subfundusz lokuje środki przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz akcje. Dobór obligacji opiera się na analizie sytuacji makroekonomicznej, ryzyka kredytowego emitenta, prognoz stóp procentowych i wyceny przyszłych przepływów. Inwestycje w akcje wynikają z analizy fundamentalnej (branża, wyniki finansowe, wycena, jakość zarządu i produktu) oraz czynników rynkowych, takich jak płynność, kapitalizacja, udział w indeksach czy zmiany w akcjonariacie. Dla utrzymania płynności Subfundusz korzysta z depozytów bankowych i instrumentów rynku pieniężnego, kierując się ryzykiem niewypłacalności emitenta. Instrumenty pochodne służą głównie do zabezpieczania portfela lub zastępowania instrumentów bazowych, pod warunkiem, że nie zwiększają ryzyka ponad poziom wynikający z polityki inwestycyjnej. Podstawowym kryterium doboru lokat jest osiąganie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka niewypłacalności emitenta, zmienności rynku, zmian stóp procentowych oraz ryzyka płynności.

Fundusz może nabywać akcje i warianty subskrypcyjne jedynie wtedy, gdy wynikają one z konwersji posiadanych obligacji korporacyjnych lub instrumentów rynku pieniężnego na te instrumenty.

Z zastrzeżeniem kolejnych ustępów, Fundusz może inwestować do 100% (sto procent) WAS w lokaty wskazane w art. 97 ust. 1 pkt 2). 1a. Z zastrzeżeniem kolejnych ustępów, Fundusz może inwestować do 100% (sto procent) WAS w lokaty wskazane w art. 97 ust. 1 pkt 5)-6). 1b. Co najmniej 80% (osiemdziesiąt procent) WANS stanowić będą lokaty w Instrumenty Rynku Pieniężnego lub dłużne papiery wartościowe, lub lokaty wskazane w ust. 4. 1c. Nie mniej niż 80% (osiemdziesiąt procent) WANS stanowić będą obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa. 1d. Na potrzeby stosowania limitów, o których mowa w ust. 1a-1c uwzględnia się również umowy mające za przedmiot kontrakty terminowe na obligacje lub transakcje buy-sell back. 1e. Na potrzeby stosowania limitu, o którym mowa w ust. 1c, uwzględnia się również lokaty wskazane w art. 97 ust. 1 pkt 4), jeśli polityka inwestycyjna podmiotów w nim określonych zakłada inwestowanie co najmniej 80% (osiemdziesiąt procent) aktywów netto w obligacje korporacyjne lub podmioty w nim określone inwestują co najmniej 80% (osiemdziesiąt procent) aktywów netto w obligacje korporacyjne. 2. Fundusz może inwestować do 2% (dwa procent) WAS w lokaty wskazane w art. 97 ust. 1 pkt 1). 3. Fundusz może inwestować do 80% (osiemdziesiąt procent) WAS w lokaty denominowane w walucie obcej. Subfundusz jest wyceniany w PLN. 3a. Poziom zmodyfikowanej duration w przypadku Subfunduszu może być zmienny, niższy niż 3 (trzy). 3b. Maksymalny poziom dźwigni finansowej wynosi 60% (sześćdziesiąt procent) WANS. 4. Fundusz może inwestować do 100% (sto procent) WAS w lokaty wskazane w art. 97 ust. 1 pkt 4). Lokaty w jednostki lub tytuły, w tym w papiery wartościowe, o których mowa w art. 97 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. 97 ust. 1 pkt 2), 5) lub 6). 5. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) WAS w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez

jeden podmiot. 6. Limit, o którym mowa w ust. 5, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent) WAS, jeżeli łączna wartość lokat w papiery 228 wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) WAS, nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) WAS. 7. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) WAS w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej. 8. 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. 9. 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. 10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% (dziesięć procent) WAS w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 10. 11. Łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) WAS, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) WAS, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 9, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% (czterdzieści procent) WAS. 12. Z zastrzeżeniem ust. 14, Fundusz może lokować do 100% (sto procent) WAS w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski. 13. Z zastrzeżeniem ust. 14, Fundusz może lokować do 100% (sto procent) WAS w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 12. 14. W przypadkach, o których mowa w ust. 12 i 13, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% (trzydzieści procent) WAS. 15. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w art. 10 ust. 1 pkt 1) Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.

1. Z zastrzeżeniem kolejnych ustępów, Fundusz może inwestować do 100% (sto procent) WAS w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz depozyty bankowe.
  - 1a. Z zastrzeżeniem kolejnych ustępów, Fundusz może inwestować do 100% (sto procent) WAS w dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje komunalne oraz obligacje korporacyjne, oraz w listy zastawne.
  - 1b. Co najmniej 80% (osiemdziesiąt procent) WANS stanowić będą lokaty w Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe lub lokaty wskazane w ust. 4.
    - 1c. Nie mniej niż 80% (osiemdziesiąt procent) WANS stanowić będą obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa.
    - 1d. Na potrzeby stosowania limitów, o których mowa w ust. 1a–1c, uwzględnia się również umowy mające za przedmiot kontrakty terminowe na obligacje lub transakcje buy-sell back.
    - 1e. Na potrzeby stosowania limitu, o którym mowa w ust. 1c, uwzględnia się również lokaty w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy portfelowych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa (w tym papiery wartościowe) emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli polityka inwestycyjna tych podmiotów zakłada inwestowanie co najmniej 80% aktywów netto w obligacje korporacyjne, lub podmioty te inwestują co najmniej 80% aktywów netto w obligacje korporacyjne.
2. Fundusz może inwestować do 2% (dwa procent) WAS w akcje oraz warranty subskrypcyjne.
3. Fundusz może inwestować do 80% (osiemdziesiąt procent) WAS w lokaty denominowane w walucie obcej. Subfundusz jest wyceniany w PLN.
  - 3a. Poziom zmodyfikowanej duration w przypadku Subfunduszu może być zmienny, niższy niż 3 (trzy).
  - 3b. Maksymalny poziom dźwigni finansowej wynosi 60% (sześćdziesiąt procent) WANS.
4. Fundusz może inwestować do 100% (sto procent) WAS w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy portfelowych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa (w tym papiery wartościowe) emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Lokaty te są dopuszczalne, jeżeli polityka inwestycyjna tych podmiotów zakłada inwestowanie co najmniej 80% aktywów netto w Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe (w tym obligacje komunalne i korporacyjne) lub listy zastawne.
5. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) WAS w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
6. Limit, o którym mowa w ust. 5, 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% WAS, nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) WAS.
7. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) WAS w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
8. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji dotyczących Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) WAS.
9. 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.
10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% (dziesięć procent) WAS w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do tej grupy kapitałowej.
11. Łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% WAS, nie więcej jednak niż 10% WAS, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 9, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdzieści procent) WAS.
12. Z zastrzeżeniem ust. 14, Fundusz może lokować do 100% (sto procent) WAS w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski.
13. Z zastrzeżeniem ust. 14, Fundusz może lokować do 100% (sto procent) WAS w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 12.
14. W przypadkach, o których mowa w ust. 12 i 13, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% (trzydzieści procent) WAS.
15. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w art. 10 ust. 1

pkt 1) Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów.

#### **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 różniących**

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:**

- 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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	5 000	5 020	4,28%	1 000	1 014	1,08%
Dłużne papiery wartościowe	103 528	106 826	91,00%	81 410	82 855	88,55%
Instrumenty pochodne	-	1	-	-	1	-
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:	108 528	111 847	95,28%	82 410	83 870	89,63%

\*) 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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY										-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY										-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU										26	5 000	5 020	4,28%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 11 (XS2711876370)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2.11.2026	5,2700% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	2	1 000	1 010	0,86%
MBANK HIPOTECZNY S.A., MBH0628 (PLL042600105)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	12.06.2028	4,8000% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100 000	20	2 000	2 005	1,71%
MBANK HIPOTECZNY S.A., MBH0929 (PLRHNHP00631)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	17.09.2029	4,8100% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	4	2 000	2 005	1,71%
Inny aktywny rynek										-	-	-	-
Suma, w tym:										26	5 000	5 020	4,28%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku										-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku										26	5 000	5 020	4,28%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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								21 365	14 184	14 481	12,33%
Obligacje								21 365	14 184	14 481	12,33%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								12 800	3 440	3 584	3,05%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE002210526 (PLPGER000069)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	21.05.2026	5,3700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 200	1 200	1 241	1,06%
EUROPEAN INVESTMENT BANK, 2242/0100-1100 (XS1492818866)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	EUROPEAN INVESTMENT BANK	LUKSEMBURG	25.08.2026	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	1 000	930	1 003	0,85%



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
UNIBEP S.A., I (PLUNBEP00106)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	UNIBEP S.A.	POLSKA	19.10.2026	8,6900% (ZMIENNY KUPON)	100	10 100	1 010	1 045	0,89%
ROBYG S.A., PD (PLROBYG00271)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	ROBYG S.A.	POLSKA	17.06.2026	6,3300% (ZMIENNY KUPON)	600	500	300	295	0,25%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								8 565	10 744	10 897	9,28%
AB S.A., AB06 140726 (PLAB00000100)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	AB S.A.	POLSKA	14.07.2026	7,3600% (ZMIENNY KUPON)	10 000	40	400	417	0,35%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA012 170726 (PLO317500125)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	17.07.2026	5,3700% (ZMIENNY KUPON)	10 000	150	1 510	1 509	1,28%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA011 271126 (PLO317500117)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	27.11.2026	5,4600% (ZMIENNY KUPON)	10 000	100	1 000	1 006	0,86%
PCC ROKITA S.A., FA (PLPCCRK00258)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PCC ROKITA S.A.	POLSKA	29.04.2026	5,0000% (STAŁY KUPON)	100	7 116	651	717	0,61%
P4 SP. Z O.O., A (PLO266100018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	11.12.2026	5,6900% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	500	507	0,43%
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDET5120526 (PLDMDVL00145)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	12.05.2026	5,5100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 080	1 081	1 090	0,93%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA013 190526 (PLO317500133)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	19.05.2026	5,2200% (ZMIENNY KUPON)	10 000	70	702	706	0,60%
PKO LEASING S.A., PKOL260305 (PLO249201057)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO LEASING S.A.	POLSKA	5.03.2026	0,0000% (ZEROWY KUPON)	1 000 000	2	1 971	1 985	1,69%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., PKOBH260401 (PLO219200758)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	1.04.2026	0,0000% (ZEROWY KUPON)	500 000	4	1 953	1 979	1,69%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., PKOBH260618 (PLO219200774)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	18.06.2026	0,0000% (ZEROWY KUPON)	500 000	2	976	981	0,84%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								64 787	89 344	92 345	78,67%
Obligacje								64 787	89 344	92 345	78,67%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								39 852	46 333	48 062	40,91%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	29.07.2027	6,6000% (ZMIENNY KUPON)	100 000	31	3 126	3 250	2,77%

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
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	28.08.2027	6,2400% (ZMIENNY KUPON)	100 000	11	1 076	1 142	0,97%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	29.10.2027	5,8400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 050	1 028	1 080	0,92%
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2030	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	9 000	7 580	7 791	6,64%
KRUK S.A., AL1 (PLO163600011)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KRUK S.A.	POLSKA	28.06.2027	7,7400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	500	500	513	0,44%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2032	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	9 000	7 402	7 681	6,54%
CYFROWY POLSAT S.A., D, E (PLCFRPT00070)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	11.01.2030	8,7300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 005	1 084	0,92%
ORLEN S.A. (XS2647371843)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	13.07.2030	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 227	400	1 761	1 835	1,56%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OSNP0229 (PLO046700012)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	28.02.2029	6,2900% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 000	1 043	0,89%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2024 (PLBZ00000341)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2.04.2027	6,0800% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	500	512	0,44%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., C (PLO023600011)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	POLSKA	26.06.2031	5,1500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 500	2 506	2 550	2,17%
RONSON DEVELOPMENT S.E., Y (PLRNSER00243)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	24.09.2028	7,9000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	881	881	917	0,78%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS2906339747)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	24.09.2030	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 227	300	1 276	1 308	1,11%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 2/2024 (PLBZ00000358)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	30.09.2027	5,9800% (ZMIENNY KUPON)	500 000	3	1 500	1 540	1,31%

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
POENERGIA S.A., A (PLO049800017)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POENERGIA S.A.	POLSKA	16.10.2029	7,1100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	900	900	937	0,80%
PS0130 (PL0000117370)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2030	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	4 000	4 006	4 280	3,65%
VICTORIA DOM S.A., Z (PLVCTDM00215)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	11.12.2027	8,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 000	1 024	0,87%
ROBYG S.A., PF (PLROBYG00297)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	ROBYG S.A.	POLSKA	10.01.2029	7,4900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	800	800	839	0,71%
VICTORIA DOM S.A., P2024A (PLVCTDM00223)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	31.01.2028	9,5900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	97	97	103	0,09%
ATAL S.A., BC (PLATAL000244)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	ATAL S.A.	POLSKA	17.02.2027	6,1500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 200	1 202	1 227	1,04%
P4 SP. Z O.O., C (PLO266100042)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	27.02.2030	6,5000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 250	1 260	1 285	1,09%
BENEFIT SYSTEMS S.A., C (PLBNFTS00141)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BENEFIT SYSTEMS S.A.	POLSKA	11.03.2030	6,5300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 900	1 901	1 976	1,68%
ZABKA GROUP SA, ZAB0530 (PLO437000014)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	ZABKA GROUP SA	LUKSEMBURG	7.05.2030	5,7700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 875	1 875	1 938	1,65%
KRUK S.A., AL5 (PLO163600052)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KRUK S.A.	POLSKA	2.06.2032	7,2200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	460	460	474	0,40%
INVEST KOMFORT FINANCE SP. Z O.O., B (PLO251500016)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	INVEST KOMFORT FINANCE SP. Z O.O.	POLSKA	25.09.2028	7,3500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	691	691	709	0,60%

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
DADELO S.A., A (PLO332200016)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	DADELO S.A.	POLSKA	23.10.2028	7,4300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 000	1 024	0,87%
NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								12 314	32 492	33 116	28,24%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0935 (PLO046700038)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	24.09.2035	6,3500% (ZMIENNY KUPON)	500 000	6	3 000	3 079	2,62%
ATAL S.A., BD (PLATAL000251)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	13.10.2028	6,5400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 200	1 200	1 219	1,04%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS018 131028 (PLO309000175)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	13.10.2028	5,5900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 400	1 400	1 418	1,21%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME, A (PLO317400011)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME	LUKSEMBURG	28.06.2030	5,1900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 500	1 500	1 524	1,30%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., D (PLO023600029)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	POLSKA	17.12.2032	4,9300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	890	890	892	0,76%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2025 (PLBZ00000366)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1.12.2028	5,2000% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 000	1 005	0,86%
ORLEN S.A., E (PLO037100024)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ORLEN S.A.	POLSKA	9.12.2032	4,9200% (ZMIENNY KUPON)	100 000	13	1 300	1 301	1,11%
ROBYG S.A., PG (PLROBYG00305)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	7.05.2029	6,8700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	700	700	708	0,60%
INPRO S.A., D (PLINPRO00064)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INPRO S.A.	POLSKA	28.05.2029	7,0300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	881	881	892	0,76%
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDEM1160530 (PLO106800033)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	16.05.2030	5,5900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	500	500	504	0,43%
MURAPOL S.A., 1/2025 (PLO147500022)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MURAPOL S.A.	POLSKA	29.04.2028	8,4700% (ZMIENNY KUPON)	10 000	25	250	253	0,22%
DEVELIA S.A., DVL0229OZ12 (PLCCRP00249)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	16.02.2029	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	400	400	393	0,33%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA014 210727 (PLO317500141)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	21.07.2027	5,2300% (ZMIENNY KUPON)	10 000	20	200	200	0,17%
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDEM2051229 (PLO106800025)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	5.12.2029	5,4300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	500	500	502	0,43%
TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP1027 (PLO338400040)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	29.10.2027	5,5900% (ZMIENNY KUPON)	100 000	10	1 000	1 010	0,86%
DEVELIA S.A., DVL1028OZ11 (PLCCRP00207)	NIENTOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	30.10.2028	6,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 085	1 089	1 075	0,92%

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
ALIOR BANK S.A., P (PLALIOR00284)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	14.04.2028	6,5300% (ZMIENNY KUPON)	500 000	4	2 000	2 076	1,77%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., AC (PLBOS0000316)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	20.12.2028	6,3700% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 000	1 012	0,86%
MURAPOL S.A., 1/2024 (PLO147500014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MURAPOL S.A.	POLSKA	28.05.2027	8,2200% (ZMIENNY KUPON)	100 000	10	1 000	1 011	0,86%
TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP0527 (PLO338400032)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	10.05.2027	5,4000% (ZMIENNY KUPON)	100 000	14	1 400	1 412	1,20%
RONSON DEVELOPMENT S.E., P2023A (PLRNSER00235)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	15.08.2027	8,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	233	233	242	0,21%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN2 (PLPEKAO00354)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	28.07.2027	7,5000% (STAŁY KUPON)	500 000	4	2 000	2 097	1,79%
KRUK S.A., AL2 (PLO163600029)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2.02.2028	7,6900% (ZMIENNY KUPON)	700	700	490	500	0,43%
AB S.A., AB07 180227 (PLAB00000118)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	AB S.A.	POLSKA	18.02.2027	7,3500% (ZMIENNY KUPON)	10 000	39	390	405	0,34%
KRUK S.A., AL4 (PLO163600045)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	17.10.2029	9,2000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	400	400	441	0,38%
ARCHICOM S.A., M8/2023 (PLO221800116)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	8.02.2027	7,7800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 000	1 021	0,87%
ALIOR BANK S.A., N (PLALIOR00268)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	15.06.2027	6,7500% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 020	1 018	0,87%
DEVELIA S.A., DVL1227OZ9 (PLO112300069)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	8.12.2027	7,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	560	560	563	0,48%
P4 SP. Z O.O., B (PLO266100034)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	29.12.2027	5,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	200	200	204	0,17%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU, PFR0827 (PLPFR0000092)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	30.08.2027	1,3750% (STAŁY KUPON)	1 000 000	2	1 830	1 944	1,66%
ORLEN S.A., D (PLO037100016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ORLEN S.A.	POLSKA	25.03.2031	2,8750% (STAŁY KUPON)	100 000	7	696	632	0,54%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., F (PLBZ00000275)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	5.04.2028	6,1600% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	503	512	0,44%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., B (PLPEKAO00297)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	16.10.2028	5,9700% (ZMIENNY KUPON)	500 000	4	1 960	2 051	1,75%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								12 621	10 519	11 167	9,52%

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
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12.03.2028	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	3 000	2 786	2 899	2,47%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	27.04.2027	1,8750% (STAŁY KUPON)	1 000	5 000	4 608	4 939	4,21%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0235 (PL0000500468)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	3.02.2035	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	2 000	2 040	2 217	1,89%
KRUK S.A., AP3 (PLKRK0000895)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	KRUK S.A.	POLSKA	5.02.2031	7,2800% (ZMIENNY KUPON)	100	2 421	242	253	0,22%
ORLEN S.A. (XS3104553931)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	FRANKFURT STOCK EXCHANGE	ORLEN S.A.	POLSKA	2.07.2032	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 227	200	843	859	0,73%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								86 152	103 528	106 826	91,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								65 273	60 292	62 813	53,48%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								20 879	43 236	44 013	37,52%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	-	1	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						1	-	1	-
Forward EUR/PLN, 2026.01.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	927,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2296000000 PLN	1	-	1	-
Suma, w tym:						1	-	1	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						1	-	1	-
Zobowiązania						-	-	-	-

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	Dłużne papiery wartościowe	10 002	11 264	11 999	10,23%
			11 264	11 999	10,23%
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 POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	11 219	9,56%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	12 880	10,98%

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
ROBYG S.A., PD (PLROBYG00271)	295	0,25%
KRUK S.A., AL2 (PLO163600029)	357	0,30%
ARCHICOM S.A., M8/2023 (PLO221800116)	1 021	0,87%
DEVELIA S.A., DVL1227OZ9 (PLO112300069)	564	0,48%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA012 170726 (PLO317500125)	503	0,43%
DEVELIA S.A., DVL1028OZ11 (PLLCCRP00207)	580	0,49%
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDEM2051229 (PLO106800025)	502	0,43%
DEVELIA S.A., DVL0229OZ12 (PLLCCRP00249)	393	0,33%
ROBYG S.A., PG (PLROBYG00305)	708	0,60%
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDEM1160530 (PLO106800033)	504	0,43%
MBANK HIPOTECZNY S.A., MBH0628 (PLL042600105)	2 005	1,71%
MBANK HIPOTECZNY S.A., MBH0929 (PLRHNHP00631)	2 005	1,71%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., PKOBH260618 (PLO219200774)	981	0,84%
PKO LEASING S.A., PKOL260305 (PLO249201057)	1 985	1,69%

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	117 396	93 566
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 411	5 680
2. Należności	193	62
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	2 945	3 954
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 813	47 083
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	49 034	36 787
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 266	1 476
III. Aktywa netto (I - II)	116 130	92 090
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	84 961	67 374
1. Kapitał wpłacony	1 140 244	1 038 411
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 055 283	-971 037
V. Dochody zatrzymane	29 323	24 448
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	21 196	16 897
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 127	7 551
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 846	268
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	116 130	92 090
Liczba jednostek uczestnictwa	688 688,5333	581 529,7244
Kategoria A	256 850,5383	226 960,0112
Kategoria A1	100 695,4830	72 913,8811
Kategoria D	236 087,5018	199 639,9724
Kategoria E	79 773,0246	63 354,0698
Kategoria F	2 842,6180	4 483,5677
Kategoria Z	12 439,3677	14 178,2222
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	166,52	156,58
Kategoria A1	167,97	157,87
Kategoria D	169,22	158,95
Kategoria E	174,45	163,22
Kategoria F	178,08	166,92
Kategoria Z	166,53	156,59

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
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>5 887</b>	<b>5 271</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	25
Przychody odsetkowe	5 886	5 180
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	66
Pozostałe	1	-
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>1 669</b>	<b>1 366</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	924	761
- stała część wynagrodzenia	924	761
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	116	108
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	238	193
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	4	13
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	7	7
Koszty odsetkowe	80	167
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	173	-
Pozostałe	127	117
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>81</b>	<b>64</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>1 588</b>	<b>1 302</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>4 299</b>	<b>3 969</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 154</b>	<b>434</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	576	-75
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 578	509
- z tytułu różnic kursowych	-36	219
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>6 453</b>	<b>4 403</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>9,37</b>	<b>7,57</b>
Kategoria A	9,07	7,12
Kategoria A1	9,35	7,45
Kategoria D	9,41	7,83
Kategoria E	10,29	8,55
Kategoria F	9,75	8,31
Kategoria Z	8,84	7,27

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		92 090		76 443	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		6 453		4 403	
a) przychody z lokat netto		4 299		3 969	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		576		-75	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 578		509	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		6 453		4 403	
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:		17 587		11 244	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		101 833		94 320	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-84 246		-83 076	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		24 040		15 647	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		116 130		92 090	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		103 157		83 298	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		623 584,5161		610 487,1304	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		516 425,7072		539 398,9682	
Saldo zmian		107 158,8089		71 088,1622	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		8 685 936,4521		8 062 351,9360	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		7 997 247,9188		7 480 822,2116	
Saldo zmian		688 688,5333		581 529,7244	
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		156,58		148,57	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		166,52		156,58	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		6,35%		5,39%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		156,87	3.01.2025	148,51	5.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		166,52	31.12.2025	156,68	27.12.2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		166,50	30.12.2025	156,55	30.12.2024
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		1,62%		1,64%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0,90%		0,91%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,11%		0,13%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,23%		0,23%	
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		623 584,5161		610 487,1304
Kategoria A		444 584,0287		441 997,5690
Kategoria A1		48 317,0888		25 832,0924
Kategoria D		94 759,5918		110 963,7871
Kategoria E		32 411,3848		29 324,9379
Kategoria F		2 662,2305		1 723,6514
Kategoria Z		850,1915		645,0927
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		516 425,7072		539 398,9682
Kategoria A		414 693,5016		475 272,1736
Kategoria A1		20 535,4869		24 991,1826
Kategoria D		58 312,0624		29 311,9030
Kategoria E		15 992,4300		7 701,5758
Kategoria F		4 303,1803		2 122,1331
Kategoria Z		2 589,0460		-
Saldo zmian		107 158,8089		71 088,1622
Kategoria A		29 890,5271		-33 274,6046
Kategoria A1		27 781,6019		840,9097
Kategoria D		36 447,5294		81 651,8840
Kategoria E		16 418,9548		21 623,3621
Kategoria F		-1 640,9498		-398,4817
Kategoria Z		-1 738,8545		645,0927
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>8 685 936,4521</b>	<b>8 062 351,9360</b>	
Kategoria A	7 460 059,6057	7 015 475,5771	
Kategoria A1	414 642,6621	366 325,5733	
Kategoria D	655 261,0797	560 501,4879	
Kategoria E	117 985,8373	85 574,4525	
Kategoria F	20 361,6116	17 699,3811	
Kategoria Z	17 625,6557	16 775,4642	
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>7 997 247,9188</b>	<b>7 480 822,2116</b>	
Kategoria A	7 203 209,0674	6 788 515,5659	
Kategoria A1	313 947,1791	293 411,6922	
Kategoria D	419 173,5780	360 861,5156	
Kategoria E	38 212,8127	22 220,3827	
Kategoria F	17 518,9936	13 215,8134	
Kategoria Z	5 186,2880	2 597,2420	
<b>Saldo zmian</b>	<b>688 688,5333</b>	<b>581 529,7244</b>	
Kategoria A	256 850,5383	226 960,0112	
Kategoria A1	100 695,4830	72 913,8811	
Kategoria D	236 087,5018	199 639,9724	
Kategoria E	79 773,0246	63 354,0698	
Kategoria F	2 842,6180	4 483,5677	
Kategoria Z	12 439,3677	14 178,2222	
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>			

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	156,58		148,57	
Kategoria A1	157,87		149,72	
Kategoria D	158,95		150,67	
Kategoria E	163,22		154,10	
Kategoria F	166,92		157,75	
Kategoria Z	156,59		148,58	
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	166,52		156,58	
Kategoria A1	167,97		157,87	
Kategoria D	169,22		158,95	
Kategoria E	174,45		163,22	
Kategoria F	178,08		166,92	
Kategoria Z	166,53		156,59	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)</b>				
Kategoria A	6,35%		5,39%	
Kategoria A1	6,40%		5,44%	
Kategoria D	6,46%		5,50%	
Kategoria E	6,88%		5,92%	
Kategoria F	6,69%		5,81%	
Kategoria Z	6,35%		5,39%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	156,87	3.01.2025	148,51	5.01.2024
Kategoria A1	158,16	3.01.2025	149,65	5.01.2024
Kategoria D	159,25	3.01.2025	150,61	5.01.2024
Kategoria E	163,53	3.01.2025	154,04	5.01.2024
Kategoria F	167,24	3.01.2025	157,69	5.01.2024
Kategoria Z	156,88	3.01.2025	148,52	5.01.2024
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	166,52	31.12.2025	156,68	27.12.2024
Kategoria A1	167,97	31.12.2025	157,96	27.12.2024
Kategoria D	169,22	31.12.2025	159,05	27.12.2024
Kategoria E	174,45	31.12.2025	163,31	27.12.2024
Kategoria F	178,08	31.12.2025	167,02	27.12.2024
Kategoria Z	166,53	31.12.2025	156,69	27.12.2024
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	166,50	30.12.2025	156,55	30.12.2024
Kategoria A1	167,95	30.12.2025	157,84	30.12.2024
Kategoria D	169,20	30.12.2025	158,93	30.12.2024
Kategoria E	174,43	30.12.2025	163,19	30.12.2024
Kategoria F	178,06	30.12.2025	166,89	30.12.2024
Kategoria Z	166,51	30.12.2025	156,56	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 ustalone 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	193	62
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	112	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	81	62
- Należności od TFI	81	62

NOTA-3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Zobowiązania	1 266	1 476
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1 029	1 104
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	93	253
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	124	107
Pozostałe składniki zobowiązań	20	12

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	-	2 411	-	5 680
MBANK S.A.	-	2 411	-	5 680
PLN	2 411	2 411	5 680	5 680

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	-	2 905	-	2 665
EUR	1	4	-	6
PLN	2 901	2 901	9	2 651
USD	-	-	2	8

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	2 411	5 680
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	34 812	17 546
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 335	6 706
Suma:	47 558	29 932

\*) 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 (*)	28 001	29 537
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	38 698	30 080
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	66 699	59 617

\*) 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 (*)	117 396	93 566
Środki na rachunkach bankowych	2 411	5 680
Należności	193	62
Transakcje reverse repo/buy-sell back	2 945	3 954
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 813	47 083
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	49 034	36 787
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	19 752	13 271
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	19 752	13 271
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 752	13 271

\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienna- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane 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	4 003	3 142
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 002	3 141
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	1

**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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2026.01.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	3 921	15.01.2026	-927	15.01.2026	15.01.2026

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	2 795	21.01.2025	-653	21.01.2025	21.01.2025

NOTA-7

TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

NOTA-7 TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	2 945	3 954
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	2 945	3 954
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA-8

KREDYTY I POŻYCZKI

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		-	117 396	-	93 566
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	2 411	-	5 680
	PLN	2 411	2 411	5 680	5 680
2) Należności		-	193	-	62
	PLN	193	193	62	62
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	2 945	-	3 954
	PLN	2 945	2 945	3 954	3 954
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	62 813	-	47 083
	EUR	947	4 002	735	3 141
	PLN	58 811	58 811	43 942	43 942
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	49 034	-	36 787
	EUR	-	1	-	1
	PLN	49 033	49 033	36 786	36 786
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	1 266	-	1 476
	PLN	1 266	1 266	1 476	1 476

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 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	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-36	-	143	-137	-30
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	108	-	-90	-	101	106	-356	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-

	od 01-01-2025 do 31-12-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024			
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
EUR	4,2267	EUR	4,2730	EUR
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	248	1 237	-289	373
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	328	341	214	136
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>576</b>	<b>1 578</b>	<b>-75</b>	<b>509</b>

- 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,
  - koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, do wysokości 135.000,00 (sto tysięcy) zł,
  - koszty ogłoszeń, druku i publikacji materiałów informacyjnych, do wysokości 40.000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) zł,
  - 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,
  - koszty likwidacji Subfunduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora do wysokości 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł oraz wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, do wysokości 100.000,00 (sto tysięcy) złotych.
- Koszty wskazane w ust. 1 pkt. 1.2–1.6 są kosztami nielimitowanymi pokrywanymi w pełnej wysokości przez Subfundusz.
- Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 są pokrywane przez Towarzystwo.
- 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.
- 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	81	64
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	-	-
<b>Suma:</b>	<b>81</b>	<b>64</b>

# 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	924	761
zmienna część wynagrodzenia	-	-
<b>Suma:</b>	<b>924</b>	<b>761</b>

# 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	116 130	92 090	76 443
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	166,52	156,58	148,57
Kategoria A1	167,97	157,87	149,72
Kategoria D	169,22	158,95	150,67
Kategoria E	174,45	163,22	154,10
Kategoria F	178,08	166,92	157,75
Kategoria Z	166,53	156,59	148,58

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	62 813	45 141	3 893	42,22%	111 847	47 083	34 684	2 103	39,94%	83 870
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	5 020	-	4,32%	5 020	-	1 014	-	1,10%	1 014
Dłużne papiery wartościowe	62 813	40 120	3 893	37,90%	106 826	47 083	33 669	2 103	38,84%	82 855
Instrumenty pochodne	-	1	-	-	1	-	1	-	-	1
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na dzień 31.12.2025 r. oraz 31.12.2024 r.

AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach
Transakcje reverse repo/buy-sell back	2 945	2,51%	3 954	4,23%

## **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, osiągane 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 poszczególne instrumenty finansowe wchodzące 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/wypływów 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	61 114	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	33 510	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
Dłużne papiery wartościowe	65 118	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	37 849	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
<b>AKTYWA</b>		
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.

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika)	Obserwowalne dane wejściowe
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.
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
<b>AKTYWA</b>		
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 ekspercie 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.

od 01-01-2025 do 31-12-2025	
Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Dłużne papiery wartościowe
<b>Stan na początek okresu</b>	2 103
Zwiększenia, w tym:	25 330
Reklasyfikacja	25 083
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	247
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	247
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	22 738
Reklasyfikacja	21 391
Transakcje sprzedaży	1 347
Wykupy	-
Rozliczenia transakcji	-
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
<b>Stan końcowy</b>	3 893
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-1 049
<b>Zyski lub straty ujęte w wyniku z operacji</b>	-802

od 01-01-2024 do 31-12-2024	
Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Dłużne papiery wartościowe
Stan na początek okresu	3 948
Zwiększenia, w tym:	23 163
Reklasyfikacja	21 688
Transakcje kupna	1 000
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	475
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	475
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	22 783
Reklasyfikacja	21 783
Transakcje sprzedaży	1 000
Wykupy	-
Rozliczenia transakcji	-
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Stan końcowy	2 103
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-2 224
Zyski lub straty ujęte w wyniku z operacji	-1 749

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 3 dokonywane są w przypadku pojawienia się aktywności rynku lub zaniku aktywnego rynku dla danego instrumentu z jednoczesnym brakiem przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych) dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat zostały opisane w 1 nocy objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego.

Przeniesienia pomiędzy poziomami 2 i 3 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku przesłanek (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych) do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej dla poszczególnych składników lokat.

Poniżej zaprezentowano dłużne papiery wartościowe będące przedmiotem przeniesień:

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 3	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	3 556	Zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu i brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	1 405	Zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu i brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

Aktywa przeniesione z poziomu 3 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
Dłużne papiery wartościowe	6 230	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego instrumentu wycenianego na poziomie 3.	3 580	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego instrumentu wycenianego na poziomie 3.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	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
Listy zastawne	-	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	1 008	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).
Dłużne papiery wartościowe	21 527	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	17 784	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

Aktywa przeniesione z poziomu 3 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
Listy zastawne	-	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	1 015	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).
Dłużne papiery wartościowe	15 161	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	17 189	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

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

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku kwota łącznych zysków lub strat dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji i która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła -802 tysięcy złotych.

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

W przypadku gdy dla wycenianego instrumentu lub instrumentów porównywalnych nie istnieje wiarygodna cena rynkowa z rynku nieaktywnego, wycena danego instrumentu ma miejsce na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Klasyfikacja przeprowadzana jest przy każdej wycenie danego instrumentu, a szczegółowy opis procesu wyceny i dane wejściowe na poziomie 3 opisany jest poniżej. Modele wyceny zbudowane są w oparciu o metodę DCF i wykorzystują 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 (obserwowane 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 eksperckie w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.

Wycena odbywa się wg następujących kroków:

- na ostatni dzień, w którym wycena instrumentu wycenianego była przeprowadzana zgodnie z metodyką wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej wyznaczany jest poziom z-spreadu (zs1 – z-spread rynkowy)
- na ten sam dzień ustalany jest rating emitenta i dokonywana jest wycena instrumentu za pomocą modelu PD i LGD,
- na podstawie ceny ustalonej w punkcie 2 powyżej, wyznaczany jest poziom z-spreadu dla wyceny modelem PD i LGD (zs2 – z-spread modelowy),
- odejmując od wartości z-spreadu modelowego (zs2) wartości z-spreadu rynkowego (zs1) wyznaczana jest wartość wskaźnika kalibrującego (WK), który może mieć wartość zarówno dodatnią jak i ujemną.
- na dzień wyceny instrumentu, po ustaleniu jego ceny brudnej na podstawie modelu PD i LGD, na podstawie tej ceny wyliczany jest z-spread (zs3),
- od otrzymanej wartości z-spreadu (zs3) odejmowana jest wartość wskaźnika kalibrującego (WK), uzyskując nową wartość z-spread (zs4),
- ustalona nowa wartość z-spreadu (zs4) wykorzystywana jest do określenia ceny brudnej wycenianego instrumentu,

Finalną wartością godziwą instrumentu wycenianego modelem poziomu 3 hierarchii wartości godziwej jest cena czysta wycenianego instrumentu, czyli cena brudna pomniejszona o narosłe na dzień wyceny odsetki, dodatkowo powiększona o wartość opcji call i/lub pomniejszona o wartość opcji put (jeśli instrument te opcje zawiera).

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

Główną determinantą wyceny na poziomie 3 hierarchii Wartości Godziwej jest tzw. krzywa marży kredytowej (dalej jako „Krzywa”) przyporządkowana dla danego instrumentu finansowego. Zmienną, która decyduje o przyporządkowaniu określonej krzywej spreadu kredytowego jest rating kredytowy danego emitenta. Rating może być określony jako:

- Ratingiem kredytowym nadawanym przez jedną z trzech wiodących agencji ratingowych (S&P, Moody’s, Fitch) (dalej jako „Rating agencyjny”)
- Pochodną z-score z modelu Altmana dla rynków wschodzących zgodnie z matrycą (dalej jako „Rating Altmana”): (dalej łącznie jako „Rating”)

Z kolei Krzywa jest obliczana jako iloczyn tzw. wskaźnika niewypłacalności dla danego ratingu kredytowego w danym roku i wskaźnika LGD dla danego rodzaju wycenianego instrumentu na Poziomie 3 Hierarchii Wartości Godziwej zgodnie matrycami agencji ratingowej Moody’s.

Zmiana Ratingu będąca konsekwencją zmiany Ratingu agencyjnego lub z-score z modelu Altmana będzie skutkowałą zmianą Krzywej i w konsekwencji zmianą wyceny na Poziomie 3 Hierarchii Wartości Godziwej:

- Spadek ratingu spowoduje przesunięcie Krzywej do góry i negatywnie wpłynie na wycenę (spowoduje spadek wyceny)
- Wzrost ratingu spowoduje przesunięcie Krzywej w dół i pozytywnie wpłynie na wycenę (spowoduje wzrost wyceny)

Tabela – Analiza wrażliwości cen oraz spreadów kredytowych na zmianę zmiennych nieobserwowalnych

ISIN	Sytuacja wyjściowa				Poprawa ratingu (1 poziom w danych ceny rynkowej i wyceny)						Pogorszenie ratingu (1 poziom w danych ceny rynkowej i wyceny)					
	Rating1	Rating2	Cena	Spread	Rating1	Rating2	Cena	Spread	Cena (Δ, %)	Spread (Δ; pkt %)	Rating1	Rating2	Cena	Spread	Cena (Δ, %)	Spread (Δ; pkt %)
PLAB00000100	B3		100,75	1,10%	B2		100,86	0,90%	0,11%	-0,20%	Caa		100,43	1,70%	-0,32%	0,60%
PLAB00000118	B2		101,03	1,70%	B1		101,82	1,00%	0,78%	-0,70%	B3		100,35	2,30%	-0,67%	0,60%
PLDMDVL00145	B3		100,21	0,95%	B2		100,34	0,60%	0,13%	-0,35%	Caa		100,01	1,50%	-0,20%	0,55%
PLO147500014	B3		100,37	3,70%	B2		102,00	2,50%	1,63%	-1,20%	Caa		98,76	4,90%	-1,60%	1,20%
PLO147500022	B2		99,92	4,00%	B1		102,54	2,80%	2,62%	-1,20%	B3		97,79	5,00%	-2,13%	1,00%
PLPCCRK00258	Caa		99,88	1,46%	B3		100,10	0,80%	0,22%	-0,66%	Ca-C		99,70	2,00%	-0,18%	0,54%

W przypadku poprawy Ratingu1 i Ratingu2 spread kredytowy we wszystkich powyższych przypadkach zmniejsza się (Spread (Δ, pkt %) odzwierciedlając mniejsze ryzyko kredytowe emitenta, co przekłada się na wzrost wyceny (Cena (Δ, %)). W sytuacji pogorszenia Ratingu1 i Ratingu2 we wszystkich powyższych spread kredytowy ulega rozszerzeniu (Spread (Δ, pkt %) odzwierciedlając wzrost ryzyka kredytowego emitenta, co przekłada się na spadek wyceny (Cena (Δ, %)).

**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.

Fundusz	Data przekroczenia	Data korekty	Numer naruszonego artykułu	Opis limitu	Min	Max	Wartość w dniu przekroczenia	Wartość w dniu korekty	Typ przekroczenia	Przyczyna przekroczenia	Planowane lub podjęte działania (w przypadku przekroczenia aktywnego)
UNIQA Obligacji Korporacyjnych	31.03.2025	4.04.2025	Statut art.99 ust.1c	Nie mniej niż 80% to obligacje emitowane przez firmy..	80%	100%	72,19%	80,79%	pasywne	Zmiana wartości składników portfela	Natychmiastowe dostosowanie
UNIQA Obligacji Korporacyjnych	7.04.2025	8.04.2025	Statut art.99 ust.1c	Nie mniej niż 80% to obligacje emitowane przez firmy.	80%	100%	78,19%	82,77%	pasywne	Zmiana wartości składników portfela	Natychmiastowe dostosowanie
UNIQA Obligacji Korporacyjnych	3.07.2025	4.07.2025	Statut art.99 ust.1c	Nie mniej niż 80% to obligacje emitowane przez firmy.	80%	100%	76,91%	80,53%	aktywne	Finalizacja transakcji. Limit obliczony na aktywach brutto oznacza przekroczenie, ale limit obliczony na aktywach netto nie. Zmiana w obliczeniach limitu weszła w życie 18 lipca.	Natychmiastowe dostosowanie
UNIQA Obligacji Korporacyjnych	22.12.2025	23.12.2025	Statut art.99 ust.1c	Nie mniej niż 80% to obligacje emitowane przez firmy.	80%	100%	79,98%	80,65%	pasywne	Zmiana wartości składników portfela	Natychmiastowe dostosowanie

##### 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 Obligacji Korporacyjnych	0,44%	3,44%	0,00%	0,00%

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.