



## **ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**UNIQA Obligacji Uniwersalny („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 UNIWERSALNY**  
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 287 505 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 21 609 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 50 043 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 Uniwersalny 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 Uniwersalny,
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) Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz depozyty bankowe;
- 2) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 12 ust. 5 Statutu;
- 3) 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;
- 4) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje komunalne oraz obligacje korporacyjne;
- 5) listy zastawne;
- 6) akcje oraz warranty subskrypcyjne, z zastrzeżeniem art. 74 ust. 3 Statutu.

Subfundusz koncentruje się na dłużnych papierach wartościowych, dobierając je na podstawie oceny sytuacji makroekonomicznej, ryzyka kredytowego emitenta, prognoz stóp procentowych oraz wyceny przyszłych przepływów pieniężnych. Dla utrzymania płynności część aktywów lokowana jest w depozyty bankowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, gdzie kluczowe znaczenie ma ryzyko niewypłacalności emitenta. Instrumenty pochodne wykorzystywane są głównie do zabezpieczania portfela lub jako substytut 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 (w tym podwyższonego ryzyka obligacji korporacyjnych), ryzyka zmienności stóp procentowych oraz ryzyka płynności.

1. Fundusz może inwestować do 50% (pięćdziesiąt procent) WAS w dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje komunalne oraz obligacje korporacyjne, oraz w listy zastawne.
  - 1a) Fundusz może inwestować do 2% (dwa procent) WAS w akcje oraz warranty subskrypcyjne.
2. Fundusz inwestuje nie mniej niż 80% (osiemdziesiąt procent) WANS w Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe, dłużne papiery wartościowe (w tym obligacje komunalne i korporacyjne) oraz listy zastawne. Na potrzeby stosowania tego limitu uwzględnia się również umowy mające za przedmiot kontrakty terminowe na obligacje lub transakcje buy-sell back.
3. Fundusz może inwestować do 100% (sto procent) WAS w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Polsce, 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, depozyty bankowe, dłużne papiery wartościowe (w tym obligacje komunalne i korporacyjne) lub listy zastawne, lub podmioty te faktycznie inwestują co najmniej 80% aktywów netto w takie lokaty.
4. Fundusz nie może inwestować więcej niż 30% (trzydzieści procent) WAS w lokaty denominowane w walucie obcej.
  - 4a) Poziom zmodyfikowanej duration w przypadku Subfunduszu może być zmienny, niższy niż 7 (siedem).
  - 4b) Maksymalny poziom dźwigni finansowej wynosi 60% (sześćdziesiąt procent) WANS.
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.

#### **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 Rocznego 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**

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<br>SKŁADNIKI LOKAT   | 31.12.2025                               |  |  | 31.12.2024                               |  |  |
|--|--|--|--|--|--|--|
|  | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
| Akcje  | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Warranty subskrypcyjne   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Prawa do akcji   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Prawa poboru   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Kwity depozytowe   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Listy zastawne   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Dłużne papiery wartościowe   | 334 263                                  | 351 971  | 98,66%                                       | 267 864                                  | 272 830  | 98,94%                                       |
| Instrumenty pochodne   | -  | -8   | -  | -  | -44  | -0,02%                                       |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Jednostki uczestnictwa   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Wierzytelności   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Weksle   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Depozyty   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Waluty   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Nieruchomości  | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Statki morskie   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Inne   | -  | -  | -  | -  | -  | -  |
| Suma:  | 334 263                                  | 351 963  | 98,66%                                       | 267 864                                  | 272 786  | 98,92%                                       |

\*) 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<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                           | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku  | Emitent   | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|--------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|---|--|--|
| O terminie wykupu do 1 roku  |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | 2 007   | 1 206                                       | 1 186  | 0,33%  |
| Obligacje  |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | 2 007   | 1 206                                       | 1 186  | 0,33%  |
| AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY   |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | 2 007   | 1 206                                       | 1 186  | 0,33%  |
| DS0726 (PL0000108866)  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.07.2026       | 2,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 7       | 6   | 7  | -  |
| ROBYG S.A., PD<br>(PLROBYG00271)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | ROBYG S.A.  | POLSKA                    | 17.06.2026       | 6,3300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 600                  | 2 000   | 1 200                                       | 1 179  | 0,33%  |
| Bony skarbowe  |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | -       | -   | -  | -  |
| Bony pieniężne   |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | -       | -   | -  | -  |
| Inne   |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | -       | -   | -  | -  |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku   |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | 301 382 | 333 057                                     | 350 785  | 98,33%                                       |
| Obligacje  |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | 301 382 | 333 057                                     | 350 785  | 98,33%                                       |
| AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY   |                                |  |   |                           |                  |                               |                      | 293 042 | 297 060                                     | 314 713  | 88,22%                                       |
| WS0429 (PL0000105391)  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.04.2029       | 5,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 6 700   | 6 895                                       | 7 291  | 2,04%  |
| DS0727 (PL0000109427)  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.07.2027       | 2,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 97      | 86  | 96   | 0,03%  |
| DS1029 (PL0000111498)  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.10.2029       | 2,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 11 100  | 8 834                                       | 10 578   | 2,97%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., D (PLPEKAO00313)                            | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                     | POLSKA                    | 4.06.2031        | 5,7400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 4       | 2 000                                       | 2 029  | 0,57%  |
| DS0432 (PL0000113783)  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.04.2032       | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 49 100  | 35 900                                      | 41 906   | 11,75%                                       |
| WZ1127 (PL0000114559)  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.11.2027       | 4,1600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 34 000  | 33 787                                      | 34 035   | 9,54%  |
| DS1033 (PL0000115291)  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.10.2033       | 6,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 15 000  | 15 237                                      | 16 212   | 4,54%  |
| WZ1128 (PL0000115697)  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.11.2028       | 4,1600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 5 000   | 4 939                                       | 4 963  | 1,39%  |
| ORLEN S.A. (XS2647371843)  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | ORLEN S.A.  | POLSKA                    | 13.07.2030       | 4,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 300     | 1 321                                       | 1 376  | 0,39%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO (XS2711511795)                                | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                   | POLSKA                    | 31.10.2028       | 6,2500%<br>(STAŁY KUPON)      | 3 602                | 200     | 844   | 771  | 0,22%  |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.,<br>OSNP0229 (PLO046700012) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                    | 28.02.2029       | 6,2900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 4       | 2 000                                       | 2 086  | 0,58%  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                    | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku  | Emitent   | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|--------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|---|--|--|
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO (XS2778272471)                         | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                   | POLSKA                    | 13.03.2032       | 4,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 532    | 2 288                                       | 2 410  | 0,68%  |
| PS0729 (PL0000116760)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDS<br>POLAND  | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.07.2029       | 4,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 75 000 | 74 530                                      | 77 872   | 21,83%                                       |
| SANTANDER BANK POLSKA<br>S.A., 1/2024 (PLBZ00000341)                  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | SANTANDER BANK<br>POLSKA S.A.                       | POLSKA                    | 2.04.2027        | 6,0800%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 2      | 1 000                                       | 1 024  | 0,29%  |
| DS1034 (PL0000116851)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDS<br>POLAND  | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.10.2034       | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 14 000 | 13 241                                      | 14 078   | 3,95%  |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., C<br>(PLO023600011)                           | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | KGHM POLSKA<br>MIEDŹ S.A.                           | POLSKA                    | 26.06.2031       | 5,1500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 4 800  | 4 800                                       | 4 897  | 1,37%  |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.,<br>3 (XS2842080488) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                    | 18.06.2029       | 4,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 1 000  | 4 329                                       | 4 473  | 1,25%  |
| WZ0330 (PL0000117198)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDS<br>POLAND  | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.03.2030       | 4,6000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 4 000  | 3 884                                       | 3 954  | 1,11%  |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.,<br>4 (XS2890435865) | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                    | 12.09.2027       | 3,8750%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 250    | 1 066                                       | 1 076  | 0,30%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO (XS2902087423)                         | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                   | POLSKA                    | 13.03.2035       | 3,8750%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 600    | 2 566                                       | 2 639  | 0,74%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A. (XS2906339747)                        | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.                     | POLSKA                    | 24.09.2030       | 4,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 500    | 2 127                                       | 2 180  | 0,61%  |
| SANTANDER BANK POLSKA<br>S.A., 2/2024 (PLBZ00000358)                  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | SANTANDER BANK<br>POLSKA S.A.                       | POLSKA                    | 30.09.2027       | 5,9800%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 8      | 4 000                                       | 4 108  | 1,15%  |
| POLENERGIA S.A., A<br>(PLO049800017)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | POLENERGIA S.A.                                     | POLSKA                    | 16.10.2029       | 7,1100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 350  | 1 350                                       | 1 405  | 0,39%  |
| PS0130 (PL0000117370)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDS<br>POLAND  | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.01.2030       | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 24 000 | 23 875                                      | 25 679   | 7,20%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO (XS3026019334)                         | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | BLOOMBERG<br>GENERIC   | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO                   | POLSKA                    | 18.03.2030       | 3,2500%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 227                | 400    | 1 670                                       | 1 758  | 0,49%  |
| PS0730 (PL0000117990)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDS<br>POLAND  | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.07.2030       | 4,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 31 000 | 30 578                                      | 31 673   | 8,88%  |



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                         | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku  | Emitent   | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|-------------------------------------|--|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|---|--|--|
| ZABKA GROUP SA, ZAB0530<br>(PLO437000014)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | ZABKA GROUP SA                                      | LUKSEMBURG                | 7.05.2030        | 5,7700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 875  | 1 875                                       | 1 938  | 0,54%  |
| KRUK S.A., AL5<br>(PLO163600052)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | KRUK S.A.   | POLSKA                    | 2.06.2032        | 7,2200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 920    | 920   | 948  | 0,27%  |
| DADELO S.A., A<br>(PLO332200016)   | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | DADELO S.A.   | POLSKA                    | 23.10.2028       | 7,4300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 300  | 1 300                                       | 1 331  | 0,37%  |
| NZ0928 (PL0000118600)  | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                                       | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ       | POLSKA                    | 25.09.2028       | 0,0000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 10 000 | 9 818                                       | 9 927  | 2,78%  |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM<br>RYNKU   |                                     |  |   |                           |                  |                               |                      | 6 340  | 27 700                                      | 27 895   | 7,82%  |
| ATAL S.A., BD<br>(PLATAL000251)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | ATAL S.A.   | POLSKA                    | 13.10.2028       | 6,5400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 400  | 1 400                                       | 1 423  | 0,40%  |
| ALIOR BANK S.A., S<br>(PLALIOR00367)                                       | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | ALIOR BANK S.A.                                     | POLSKA                    | 19.10.2029       | 5,8200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 1      | 500   | 506  | 0,14%  |
| ALLEGRO.EU SOCIETE<br>ANONYME, A (PLO317400011)                            | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | ALLEGRO.EU<br>SOCIETE ANONYME                       | LUKSEMBURG                | 28.06.2030       | 5,1900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 250  | 1 250                                       | 1 270  | 0,36%  |
| POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.,<br>OP0935 (PLO046700038) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | POWSZECHNA KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | POLSKA                    | 24.09.2035       | 6,3500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 5      | 2 500                                       | 2 566  | 0,72%  |
| EUROPEJSKI FUNDUSZ<br>LEASINGOWY S.A., EFLSA014<br>210727 (PLO317500141)   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | EUROPEJSKI<br>FUNDUSZ<br>LEASINGOWY S.A.            | POLSKA                    | 21.07.2027       | 5,2300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 10 000               | 110    | 1 100                                       | 1 102  | 0,31%  |
| TOYOTA LEASING POLSKA<br>SP. Z O.O., TLP1027<br>(PLO338400040)             | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | TOYOTA LEASING<br>POLSKA SP. Z O.O.                 | POLSKA                    | 29.10.2027       | 5,5900%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 100 000              | 13     | 1 300                                       | 1 314  | 0,37%  |
| BANK OCHRONY<br>ŚRODOWISKA S.A., AC<br>(PLBOS0000316)                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | BANK OCHRONY<br>ŚRODOWISKA S.A.                     | POLSKA                    | 20.12.2028       | 6,3700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 3      | 1 500                                       | 1 519  | 0,43%  |
| DOM DEVELOPMENT S.A.,<br>DOMDEM2051229 (PLO106800025)                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | DOM DEVELOPMENT<br>S.A.                             | POLSKA                    | 5.12.2029        | 5,4300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 400  | 1 400                                       | 1 406  | 0,39%  |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., D<br>(PLO023600029)                                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | KGHM POLSKA<br>MIEDŹ S.A.                           | POLSKA                    | 17.12.2032       | 4,9300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 067  | 1 067                                       | 1 069  | 0,30%  |
| SANTANDER BANK POLSKA<br>S.A., 1/2025 (PLBZ00000366)                       | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | SANTANDER BANK<br>POLSKA S.A.                       | POLSKA                    | 1.12.2028        | 5,2000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 2      | 1 000                                       | 1 005  | 0,28%  |
| ORLEN S.A., E<br>(PLO037100024)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | ORLEN S.A.  | POLSKA                    | 9.12.2032        | 4,9200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 100 000              | 25     | 2 500                                       | 2 503  | 0,70%  |
| ALIOR BANK S.A., O<br>(PLALIOR00276)                                       | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY  | ALIOR BANK S.A.                                     | POLSKA                    | 9.06.2028        | 5,9600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 4      | 2 000                                       | 2 034  | 0,57%  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                      | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku    | Emitent                                       | Kraj siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|-------------------------------------|----------------|---|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------|---|--|--|
| TOYOTA LEASING POLSKA<br>SP. Z O.O., TLP0527<br>(PLO338400032)          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY    | TOYOTA LEASING<br>POLSKA SP. Z O.O.           | POLSKA                    | 10.05.2027       | 5,4000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 100 000              | 22      | 2 200                                       | 2 219  | 0,62%  |
| KRUK S.A., AL4<br>(PLO163600045)  | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY    | KRUK S.A.                                     | POLSKA                    | 17.10.2029       | 9,2000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 000   | 1 000                                       | 1 102  | 0,31%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., SN2 (PLPEKAO00354)                     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY    | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.               | POLSKA                    | 28.07.2027       | 7,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 500 000              | 4       | 2 000                                       | 2 097  | 0,59%  |
| ORLEN S.A., D<br>(PLO037100016)   | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY    | ORLEN S.A.                                    | POLSKA                    | 25.03.2031       | 2,8750%<br>(STAŁY KUPON)      | 100 000              | 30      | 2 983                                       | 2 709  | 0,76%  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A., B (PLPEKAO00297)                       | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY    | BANK POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.               | POLSKA                    | 16.10.2028       | 5,9700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 4       | 2 000                                       | 2 051  | 0,57%  |
| AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY   |                                     |                |   |                           |                  |                               |                      | 2 000   | 8 297                                       | 8 177  | 2,29%  |
| REPUBLIC OF POLAND 3<br>2030/01/16 (XS2975280509)                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | BORSA ITALIANA | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 16.01.2030       | 3,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | -                    | 1 000   | 4 276                                       | 4 397  | 1,23%  |
| SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ,<br>2/12/2030 (US857524AF94) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | BORSA ITALIANA | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                    | 12.02.2030       | 4,8750%<br>(STAŁY KUPON)      | 3 602                | 1 000   | 4 021                                       | 3 780  | 1,06%  |
| Bony skarbowe   |                                     |                |   |                           |                  |                               |                      | -       | -   | -  | -  |
| Bony pieniężne  |                                     |                |   |                           |                  |                               |                      | -       | -   | -  | -  |
| Inne  |                                     |                |   |                           |                  |                               |                      | -       | -   | -  | -  |
| Suma, w tym:  |                                     |                |   |                           |                  |                               |                      | 303 389 | 334 263                                     | 351 971  | 98,66%                                       |
| Składniki lokat notowane na<br>aktywnym rynku                           |                                     |                |   |                           |                  |                               |                      | 297 049 | 306 563                                     | 324 076  | 90,84%                                       |
| Składniki lokat nienotowane na<br>aktywnym rynku                        |                                     |                |   |                           |                  |                               |                      | 6 340   | 27 700                                      | 27 895   | 7,82%  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku | Emitent<br>(wystawca)           | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument<br>bazowy   | Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|--|-------------------------------------|-------------|---------------------------------|---|--|--------|--|---|---|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne        |                                     |             |                                 |   |  | -      | -  | -   | -   |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                     |                                     |             |                                 |   |  | -      | -  | -   | -   |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                  |                                     |             |                                 |   |  | -      | -  | -   | -   |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                |                                     |             |                                 |   |  | -      | -  | -   | -   |
| Niewystandaryzowane instrumenty<br>pochodne  |                                     |             |                                 |   |  | 2      | -  | -8  | -   |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                     |                                     |             |                                 |   |  | -      | -  | -   | -   |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                  |                                     |             |                                 |   |  | -      | -  | -   | -   |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                |                                     |             |                                 |   |  | 2      | -  | -8  | -   |
| Forward EUR/PLN, 2026.01.15 (-) (Krótka)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA<br>KASA OPIEKI S.A. | POLSKA                                  | 4,495,000.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.2296000000 PLN | 1      | -  | 3   | -   |
| Forward USD/PLN, 2026.01.15 (-) (Krótka)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA<br>KASA OPIEKI S.A. | POLSKA                                  | 1,200,000.00 USD<br>po kursie<br>walutowym<br>3.5927000000 PLN | 1      | -  | -11   | -   |
| Suma, w tym:                                 |                                     |             |                                 |   |  | 2      | -  | -8  | -   |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE     | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent<br>(wystawca) | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument<br>bazowy | Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|--|--------------|-------------|-----------------------|---|----------------------|--------|--|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku       |              |             |                       |   |                      | -      | -  | -   | -   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym<br>rynku |              |             |                       |   |                      | 1      | -  | 3   | -   |
| Zobowiązania                                     |              |             |                       |   |                      | 1      | -  | -11   | -   |

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

| TABELA DODATKOWA<br>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT   | Rodzaj                        | Łączna liczba | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według wyceny<br>na dzień bilansowy w<br>tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|---------------|---------------------------------------|---|--|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa   |                               |               | 7 368                                 | 7 578   | 2,13%                                  |
|  | Dłużne papiery<br>wartościowe | 1 732         | 7 368                                 | 7 578   | 2,13%                                  |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP   |                               |               | -                                     | -   | -                                      |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego  |                               |               | -                                     | -   | -                                      |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem<br>Rzeczypospolitej Polskiej)   |                               |               | -                                     | -   | -                                      |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem<br>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<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.                   | 10 897   | 3,05%                               |

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

| TABELA DODATKOWA<br>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| ROBYG S.A., PD (PLROBYG00271)   | 1 179  | 0,33%                               |
| DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDEM2051229 (PLO106800025)  | 1 406  | 0,39%                               |

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMJNEJ 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<br>31-12-2025 | na dzień<br>31-12-2024 |
|---|------------------------|------------------------|
| I. Aktywa   | 356 769                | 275 739                |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 4 580                  | 2 899                  |
| 2. Należności   | 215                    | 7                      |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back                                      | -                      | -                      |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 324 076                | 246 531                |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | 27 898                 | 26 302                 |
| 6. Pozostałe aktywa   | -                      | -                      |
| II. Zobowiązania  | 69 264                 | 38 277                 |
| III. Aktywa netto (I - II)  | 287 505                | 237 462                |
| IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu  | 157 953                | 129 519                |
| 1. Kapitał wpłacony   | 4 883 513              | 4 561 404              |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | -4 725 560             | -4 431 885             |
| V. Dochody zatrzymane   | 117 651                | 107 499                |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 78 554                 | 72 022                 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 39 097                 | 35 477                 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia              | 11 901                 | 444                    |
| VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 287 505                | 237 462                |
|   |                        |                        |
| Liczba jednostek uczestnictwa   | 1 812 847,8909         | 1 639 457,0351         |
| Kategoria A   | 1 050 351,8412         | 1 183 852,0024         |
| Kategoria A1  | 141 552,1257           | 107 994,8675           |
| Kategoria D   | 384 197,0214           | 207 113,8401           |
| Kategoria E   | 188 119,1152           | 90 600,4598            |
| Kategoria F   | 15 535,4560            | 16 119,1019            |
| Kategoria Z   | 33 092,3315            | 33 776,7634            |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                               |                        |                        |
| Kategoria A   | 156,16                 | 143,62                 |
| Kategoria A1  | 160,07                 | 146,56                 |
| Kategoria D   | 161,74                 | 148,02                 |
| Kategoria E   | 164,10                 | 150,02                 |
| Kategoria F   | 170,54                 | 155,45                 |
| Kategoria Z   | 156,15                 | 143,61                 |

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<br>do 31-12-2025 | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>13 099</b>                  | <b>9 951</b>                   |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | -                              | -                              |
| Przychody odsetkowe  | 13 099                         | 9 891                          |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | -                              | 60                             |
| Pozostałe  | -                              | -                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>6 636</b>                   | <b>4 477</b>                   |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:                                      | 3 403                          | 3 325                          |
| - stała część wynagrodzenia  | 3 403                          | 3 325                          |
| - zmienna część wynagrodzenia  | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza  | 149                            | 135                            |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | -                              | -                              |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości  | 426                            | 362                            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              |
| Usługi prawne  | 4                              | 13                             |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | 7                              | 7                              |
| Koszty odsetkowe   | 2 099                          | 619                            |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | 534                            | -                              |
| Pozostałe  | 14                             | 16                             |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>69</b>                      | <b>7</b>                       |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>6 567</b>                   | <b>4 470</b>                   |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>6 532</b>                   | <b>5 481</b>                   |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>15 077</b>                  | <b>-1 087</b>                  |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 3 620                          | -5 238                         |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 11 457                         | 4 151                          |
| - z tytułu różnic kursowych  | -508                           | 1 019                          |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>21 609</b>                  | <b>4 394</b>                   |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>11,92</b>                   | <b>2,68</b>                    |
| Kategoria A  | 11,22                          | 2,41                           |
| Kategoria A1   | 12,52                          | 3,32                           |
| Kategoria D  | 12,91                          | 3,35                           |
| Kategoria E  | 13,33                          | 3,61                           |
| Kategoria F  | 13,77                          | 4,33                           |
| Kategoria Z  | 11,34                          | 2,56                           |

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<br>do 31-12-2025 |            | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024 |            |
|---|--|--------------------------------|------------|--------------------------------|------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto  |  |                                |            |                                |            |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego  |  | 237 462                        |            | 253 222                        |            |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:  |  | 21 609                         |            | 4 394                          |            |
| a) przychody z lokat netto  |  | 6 532                          |            | 5 481                          |            |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat   |  | 3 620                          |            | -5 238                         |            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat  |  | 11 457                         |            | 4 151                          |            |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   |  | 21 609                         |            | 4 394                          |            |
| 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:   |  | 28 434                         |            | -20 154                        |            |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                               |  | 322 109                        |            | 315 921                        |            |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                          |  | -293 675                       |            | -336 075                       |            |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)  |  | 50 043                         |            | -15 760                        |            |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego   |  | 287 505                        |            | 237 462                        |            |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)   |  | 257 177                        |            | 242 403                        |            |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa  |  |                                |            |                                |            |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym  |  |                                |            |                                |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   |  | 2 106 591,6847                 |            | 2 206 458,3124                 |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   |  | 1 933 200,8288                 |            | 2 349 560,3571                 |            |
| Saldo zmian   |  | 173 390,8559                   |            | -143 102,0446                  |            |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                  |  |                                |            |                                |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   |  | 37 747 571,6323                |            | 35 640 979,9476                |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   |  | 35 934 723,7413                |            | 34 001 522,9125                |            |
| Saldo zmian   |  | 1 812 847,8909                 |            | 1 639 457,0351                 |            |
| 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                            |  | 143,62                         |            | 141,17                         |            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                               |  | 156,16                         |            | 143,62                         |            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)                         |  | 8,73%                          |            | 1,74%                          |            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)           |  | 142,98                         | 14.01.2025 | 139,59                         | 16.04.2024 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)          |  | 156,16                         | 31.12.2025 | 146,19                         | 27.09.2024 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) |  | 156,14                         | 30.12.2025 | 143,61                         | 30.12.2024 |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:                                |  | 2,58%                          |            | 1,85%                          |            |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa   |  | 1,32%                          |            | 1,37%                          |            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję  |  | -                              |            | -                              |            |
| Opłaty dla Depozytariusza   |  | 0,06%                          |            | 0,06%                          |            |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu  |  | -                              |            | -                              |            |
| Usługi w zakresie rachunkowości   |  | 0,17%                          |            | 0,15%                          |            |
| 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                            |  | 2 106 591,6847 |  | 2 206 458,3124 |
| Kategoria A  |  | 1 657 098,1476 |  | 2 040 940,3664 |
| Kategoria A1   |  | 66 675,3201    |  | 38 213,6283    |
| Kategoria D  |  | 253 188,2947   |  | 99 542,1815    |
| Kategoria E  |  | 119 527,4476   |  | 18 275,6003    |
| Kategoria F  |  | 8 175,5089     |  | 6 966,3726     |
| Kategoria Z  |  | 1 926,9657     |  | 2 520,1633     |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                        |  | 1 933 200,8288 |  | 2 349 560,3571 |
| Kategoria A  |  | 1 790 598,3088 |  | 2 191 076,5164 |
| Kategoria A1   |  | 33 118,0620    |  | 37 969,7457    |
| Kategoria D  |  | 76 105,1134    |  | 104 002,3082   |
| Kategoria E  |  | 22 008,7922    |  | 12 750,9378    |
| Kategoria F  |  | 8 759,1547     |  | 2 678,8054     |
| Kategoria Z  |  | 2 611,3977     |  | 1 082,0436     |
| Saldo zmian  |  | 173 390,8559   |  | -143 102,0446  |
| Kategoria A  |  | -133 500,1612  |  | -150 136,1500  |
| Kategoria A1   |  | 33 557,2581    |  | 243,8826       |
| Kategoria D  |  | 177 083,1813   |  | -4 460,1267    |
| Kategoria E  |  | 97 518,6554    |  | 5 524,6625     |
| Kategoria F  |  | -583,6458      |  | 4 287,5672     |
| Kategoria Z  |  | -684,4319      |  | 1 438,1198     |
| 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>37 747 571,6323</b> | <b>35 640 979,9476</b> |  |
| Kategoria A   | 35 903 841,8295        | 34 246 743,6819        |  |
| Kategoria A1  | 590 226,9832           | 523 551,6631           |  |
| Kategoria D   | 878 228,6744           | 625 040,3797           |  |
| Kategoria E   | 301 002,4069           | 181 474,9593           |  |
| Kategoria F   | 34 307,6654            | 26 132,1565            |  |
| Kategoria Z   | 39 964,0728            | 38 037,1071            |  |
| <b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>  | <b>35 934 723,7413</b> | <b>34 001 522,9125</b> |  |
| Kategoria A   | 34 853 489,9884        | 33 062 891,6795        |  |
| Kategoria A1  | 448 674,8575           | 415 556,7955           |  |
| Kategoria D   | 494 031,6530           | 417 926,5396           |  |
| Kategoria E   | 112 883,2917           | 90 874,4995            |  |
| Kategoria F   | 18 772,2094            | 10 013,0547            |  |
| Kategoria Z   | 6 871,7413             | 4 260,3437             |  |
| <b>Saldo zmian</b>  | <b>1 812 847,8909</b>  | <b>1 639 457,0351</b>  |  |
| Kategoria A   | 1 050 351,8412         | 1 183 852,0024         |  |
| Kategoria A1  | 141 552,1257           | 107 994,8675           |  |
| Kategoria D   | 384 197,0214           | 207 113,8401           |  |
| Kategoria E   | 188 119,1152           | 90 600,4598            |  |
| Kategoria F   | 15 535,4560            | 16 119,1019            |  |
| Kategoria Z   | 33 092,3315            | 33 776,7634            |  |
| <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  | 143,62 |            | 141,17 |            |
| Kategoria A1   | 146,56 |            | 143,41 |            |
| Kategoria D  | 148,02 |            | 144,76 |            |
| Kategoria E  | 150,02 |            | 146,57 |            |
| Kategoria F  | 155,45 |            | 151,42 |            |
| Kategoria Z  | 143,61 |            | 141,16 |            |
| <b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>                               |        |            |        |            |
| Kategoria A  | 156,16 |            | 143,62 |            |
| Kategoria A1   | 160,07 |            | 146,56 |            |
| Kategoria D  | 161,74 |            | 148,02 |            |
| Kategoria E  | 164,10 |            | 150,02 |            |
| Kategoria F  | 170,54 |            | 155,45 |            |
| Kategoria Z  | 156,15 |            | 143,61 |            |
| <b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)</b>                         |        |            |        |            |
| Kategoria A  | 8,73%  |            | 1,74%  |            |
| Kategoria A1   | 9,22%  |            | 2,20%  |            |
| Kategoria D  | 9,27%  |            | 2,25%  |            |
| Kategoria E  | 9,39%  |            | 2,35%  |            |
| Kategoria F  | 9,71%  |            | 2,66%  |            |
| Kategoria Z  | 8,73%  |            | 1,74%  |            |
| 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  | 142,98 | 14.01.2025 | 139,59 | 16.04.2024 |
| Kategoria A1   | 145,93 | 14.01.2025 | 141,99 | 16.04.2024 |
| Kategoria D  | 147,38 | 14.01.2025 | 143,35 | 16.04.2024 |
| Kategoria E  | 149,39 | 14.01.2025 | 145,19 | 16.04.2024 |
| Kategoria F  | 154,81 | 14.01.2025 | 150,12 | 16.04.2024 |
| Kategoria Z  | 142,97 | 14.01.2025 | 139,58 | 16.04.2024 |
| <b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>          |        |            |        |            |
| Kategoria A  | 156,16 | 31.12.2025 | 146,19 | 27.09.2024 |
| Kategoria A1   | 160,07 | 31.12.2025 | 149,00 | 27.09.2024 |
| Kategoria D  | 161,74 | 31.12.2025 | 150,46 | 27.09.2024 |
| Kategoria E  | 164,10 | 31.12.2025 | 152,46 | 27.09.2024 |
| Kategoria F  | 170,54 | 31.12.2025 | 157,85 | 27.09.2024 |
| Kategoria Z  | 156,15 | 31.12.2025 | 146,18 | 27.09.2024 |
| <b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b> |        |            |        |            |
| Kategoria A  | 156,14 | 30.12.2025 | 143,61 | 30.12.2024 |
| Kategoria A1   | 160,06 | 30.12.2025 | 146,55 | 30.12.2024 |
| Kategoria D  | 161,73 | 30.12.2025 | 148,00 | 30.12.2024 |
| Kategoria E  | 164,08 | 30.12.2025 | 150,00 | 30.12.2024 |
| Kategoria F  | 170,53 | 30.12.2025 | 155,43 | 30.12.2024 |
| Kategoria Z  | 156,13 | 30.12.2025 | 143,60 | 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. Szczegółne 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, poczynając 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 poczynając 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<br>31-12-2025 | na dzień<br>31-12-2024 |
|---|------------------------|------------------------|
| Należności  | 215                    | 7                      |
| Z tytułu zbytych lokat  | -                      | -                      |
| Z tytułu instrumentów pochodnych  | -                      | -                      |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 146                    | 7                      |
| Z tytułu dywidend   | -                      | -                      |
| Z tytułu odsetek  | -                      | -                      |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -                      | -                      |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -                      | -                      |
| Pozostałe   | 69                     | -                      |
| - z tyt. zwrotu od TFI  | 69                     | -                      |

NOTA-3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU   | na dzień<br>31-12-2025 | na dzień<br>31-12-2024 |
|--|------------------------|------------------------|
| Zobowiązania   | 69 264                 | 38 277                 |
| Z tytułu nabytych aktywów  | -                      | -                      |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back   | 66 989                 | 36 936                 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 11                     | 47                     |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 1 543                  | 697                    |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 300                    | 246                    |
| 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  | 370                    | 331                    |
| Pozostałe składniki zobowiązań   | 51                     | 20                     |
| - opłata za wycenę modelową  | -                      | 4                      |

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   | -   | 4 580  | -   | 2 899  |
| MBANK S.A.  | -   | 4 580  | -   | 2 899  |
| PLN   | 4 580   | 4 580  | 2 899   | 2 899  |

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

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 01-01-2025 do 31-12-2025                             |  | od 01-01-2024 do 31-12-2024                             |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych   | -   | 3 289  | -   | 2 386  |
| EUR  | 12  | 53   | -   | -  |
| PLN  | 3 079   | 3 079  | 4   | 2 385  |
| USD  | 39  | 157  | -   | 1  |

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                                    | 4 580  | 2 899  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 250 252  | 214 627  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 4 806  | 6 976  |
| Suma:   | 259 638  | 224 502  |

\*) 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 (*)                 | 73 824   | 31 904   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | 23 089   | 19 323   |
| Zobowiązania (**)  | -  | -  |
| Suma:  | 96 913   | 51 227   |

\*) 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 (*) | 356 769  | 275 739  |
| Środki na rachunkach bankowych   | 4 580  | 2 899  |
| Należności   | 215  | 7  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku   | 324 076  | 246 531  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku  | 27 898   | 26 302   |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)  | 294 026  | 215 403  |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO  | 7 578  | 28 172   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku   | 7 578  | 28 172   |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ  | 286 448  | 187 231  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku   | 286 448  | 187 231  |

\*) 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 | 24 874   | 21 274   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku   | 24 860   | 21 224   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku  | 3  | 3  |
| Zobowiązania   | 11   | 47   |

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 | 3                        | 19 012                                   | 15.01.2026                               | -4 495                                     | 15.01.2026   | 15.01.2026                              |
| Forward USD/PLN, 2026.01.15 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -11                      | 4 311                                    | 15.01.2026                               | -1 200                                     | 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 | 3                        | 13 284                                   | 21.01.2025                               | -3 104                                     | 21.01.2025   | 21.01.2025                              |
| Forward USD/PLN, 2025.01.21 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -47                      | 6 887                                    | 21.01.2025                               | -1 690                                     | 21.01.2025   | 21.01.2025                              |
| Forward USD/PLN, 2025.01.21 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | -123                                     | 21.01.2025                               | 30   | 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:  | -                   | -                   |
| 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   | -                   | -                   |
| II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:   | 66 989              | 36 936              |
| 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   | 66 989              | 36 936              |
| 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 RÓZNICE 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  |        | -   | 356 769  | -   | 275 739  |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            |        | -   | 4 580  | -   | 2 899  |
|  | PLN    | 4 580   | 4 580  | 2 899   | 2 899  |
| 2) Należności                                    |        | -   | 215  | -   | 7  |
|  | PLN    | 215   | 215  | 7   | 7  |
| 3) Transakcje reverse repo/buy-sell back         |        | -   | -  | -   | -  |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    |        | -   | 324 076  | -   | 246 531  |
|  | EUR    | 4 805   | 20 309   | 3 305   | 14 123   |
|  | PLN    | 299 216   | 299 216  | 225 307   | 225 307  |
|  | USD    | 1 264   | 4 551  | 1 732   | 7 101  |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku |        | -   | 27 898   | -   | 26 302   |
|  | EUR    | 1   | 3  | 1   | 3  |
|  | PLN    | 27 895  | 27 895   | 26 299  | 26 299   |
| 6) Pozostałe aktywa                              |        | -   | -  | -   | -  |
| II. Zobowiązania                                 |        | -   | 69 264   | -   | 38 277   |
|  | PLN    | 69 253  | 69 253   | 38 230  | 38 230   |
|  | USD    | 3   | 11   | 12  | 47   |

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

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓZNICE 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   | -   | -  | -274  | -508   | -   | 1 140  | -723  | -121   |
| Instrumenty pochodne   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Jednostki uczestnictwa   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Wierzytelności   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Weksle   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Depozyty   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |



|                | od 01-01-2025<br>do 31-12-2025 |   |   |   | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024 |   |   |   |
|----------------|--------------------------------|---|---|---|--------------------------------|---|---|---|
| Waluty         | -                              | - | - | - | -                              | - | - | - |
| Nieruchomości  | -                              | - | - | - | -                              | - | - | - |
| Statki morskie | -                              | - | - | - | -                              | - | - | - |
| Inne           | -                              | - | - | - | -                              | - | - | - |

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

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA<br>FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA<br>SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | na dzień 31-12-2025      |        | na dzień 31-12-2024      |        |
|---|--------------------------|--------|--------------------------|--------|
|   | Kurs w stosunku<br>do zł | Waluta | Kurs w stosunku<br>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<br>(STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 01-01-2025<br>do 31-12-2025  |  | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku (straty) z<br>wyceny aktywów w<br>tys. | Wartość<br>zrealizowanego<br>zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku (straty) z<br>wyceny aktywów w<br>tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                | 2 122   | 10 519   | -5 087  | 4 018  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                             | 1 498   | 938  | -151  | 133  |
| Pozostałe   | -   | -  | -   | -  |
| <b>Suma:</b>  | <b>3 620</b>  | <b>11 457</b>  | <b>-5 238</b>   | <b>4 151</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<br>do 31-12-2025             | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024             |
|--|--|--|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>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                                      | 69   | 7  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu          | -  | -  |
| Usługi prawne  | -  | -  |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -  | -  |
| Koszty odsetkowe   | -  | -  |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                          | -  | -  |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -  | -  |
| Pozostałe  | -  | -  |
| Suma:  | 69   | 7  |

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<br>do 31-12-2025             | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024             |
|--|--|--|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 3 403                                      | 3 325                                      |
| zmienna część wynagrodzenia                | -  | -  |
| Suma:                                      | 3 403                                      | 3 325                                      |

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   | 287 505             | 237 462             | 253 222             |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |                     |                     |                     |
| Kategoria A   | 156,16              | 143,62              | 141,17              |
| Kategoria A1  | 160,07              | 146,56              | 143,41              |
| Kategoria D   | 161,74              | 148,02              | 144,76              |
| Kategoria E   | 164,10              | 150,02              | 146,57              |
| Kategoria F   | 170,54              | 155,45              | 151,42              |
| Kategoria Z   | 156,15              | 143,61              | 141,16              |

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   | 324 076   | 27 898  | -   | 9,70%                              | 351 974   | 246 531   | 25 983  | 319   | 11,08%                             | 272 833   |
| Akcje  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa do akcji   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa poboru   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Kwity depozytowe   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Listy zastawne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Dłużne papiery wartościowe   | 324 076   | 27 895  | -   | 9,70%                              | 351 971   | 246 531   | 25 980  | 319   | 11,08%                             | 272 830   |
| Instrumenty pochodne   | -   | 3   | -   | -                                  | 3   | -   | 3   | -   | -                                  | 3   |
| 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   | -   | 11  | -   | -                                  | 11  | -   | 47  | -   | 0,02%                              | 47  |
| Instrumenty pochodne   | -   | 11  | -   | -                                  | 11  | -   | 47  | -   | 0,02%                              | 47  |

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.

| ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 31.12.2025                                      |                                    | 31.12.2024                                      |                                    |
|---|---|------------------------------------|---|------------------------------------|
|   | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w zobowiązaniach | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w zobowiązaniach |
| Transakcje repo/sell-buy back                           | 66 989  | 96,72%                             | 36 936  | 96,50%                             |

## 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, osiąganę 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                  | 51 180   | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 16 339   | 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                  | 64 674   | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 28 340   | 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>                    | 319                        |
| Zwiększenia, w tym:                               | 15 816                     |
| Reklasyfikacja                                    | 15 744                     |
| Transakcje kupna                                  | -                          |
| Emisje  | -                          |
| Rozliczenia transakcji                            | -                          |
| Przychody z lokat                                 | 72                         |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                | -                          |
| Przychody odsetkowe                               | 72                         |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości    | -                          |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                   | -                          |
| Zmniejszenia, w tym:                              | 15 969                     |
| Reklasyfikacja                                    | 13 988                     |
| Transakcje sprzedaży                              | 1 981                      |
| Wykupy  | -                          |
| Rozliczenia transakcji                            | -                          |
| Koszty  | -                          |
| Koszty odsetkowe                                  | -                          |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości       | -                          |
| Koszty pozostałe                                  | -                          |
| <b>Stan końcowy</b>                               | -                          |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | -                          |
| Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat        | -166                       |
| <b>Zyski lub straty ujęte w wyniku z operacji</b> | -94                        |

| od 01-01-2024 do 31-12-2024                       |                            |
|---|----------------------------|
| Zmiana stanu aktywów z poziomu 3                  | Dłużne papiery wartościowe |
| <b>Stan na początek okresu</b>                    | 1 981                      |
| Zwiększenia, w tym:                               | 6 249                      |
| Reklasyfikacja                                    | 6 180                      |
| Transakcje kupna                                  | -                          |
| Emisje  | -                          |
| Rozliczenia transakcji                            | -                          |
| Przychody z lokat                                 | 69                         |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                | -                          |
| Przychody odsetkowe                               | 69                         |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości    | -                          |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                   | -                          |
| Zmniejszenia, w tym:                              | 7 833                      |
| Reklasyfikacja                                    | 7 833                      |
| Transakcje sprzedaży                              | -                          |
| Wykupy  | -                          |
| Rozliczenia transakcji                            | -                          |
| Koszty  | -                          |
| Koszty odsetkowe                                  | -                          |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości       | -                          |
| Koszty pozostałe                                  | -                          |
| <b>Stan końcowy</b>                               | 319                        |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | -                          |
| Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat        | -78                        |
| <b>Zyski lub straty ujęte w wyniku z operacji</b> | -9                         |

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                  | 1 775  | 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). | 647  | 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                  | 321  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego instrumentu wycenianego na poziomie 3. | 321  | 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   |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 13 969   | Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych). | 5 534  | 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  |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 13 667   | Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych). | 7 513  | 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 -94tysięcy 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<br>(1 poziom w danych ceny rynkowej i wyceny) |         |        |        |                |                      | Pogorszenie ratingu<br>(1 poziom w danych ceny rynkowej i wyceny) |         |        |        |                |                      |
|--------------|--------------------|---------|--------|--------|---|---------|--------|--------|----------------|----------------------|---|---------|--------|--------|----------------|----------------------|
|              | Rating1            | Rating2 | Cena   | Spread | Rating1   | Rating2 | Cena   | Spread | Cena<br>(Δ, %) | Spread<br>(Δ; pkt %) | Rating1   | Rating2 | Cena   | Spread | Cena<br>(Δ, %) | Spread<br>(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.

**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 Uniwersalny | 15,94%     | 26,59%     | 0,00%     | 23,75% |

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.