

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania
rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego
Subfunduszu Alior Odpowiedzialny Obligacji
Uniwersalny wydzielonego w ramach
Alior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego
Otwartego
za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Alior Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Alior Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny („Subfundusz”) wydzielonego w ramach Alior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), które zawiera zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2025 roku, a także noty objaśniające i informację dodatkową („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. oraz uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego nr 38/I/2022 z dnia 15 listopada 2022 roku w sprawie krajowych standardów kontroli jakości oraz Krajowego Standardu Badania 220 (Zmienionego) („KSB”), a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2025 r. poz. 1891). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego”.

Jesteśmy niezależni od Subfunduszu zgodnie z zasadami etyki określonymi w „Podręczniku Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności)” przyjętym uchwałą nr 207/7a/2023 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 17 grudnia 2023 roku w sprawie ustanowienia zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późn. zm. („Kodeks etyki”), oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem etyki. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Subfunduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Alior Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Subfunduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje,

że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Subfunduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacje o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania czy Subfundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz na dzień 31 grudnia 2025 roku obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Małgorzata Pek.

Działający w imieniu Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 186, w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe.

Małgorzata Pek

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez

Małgorzata Pek

Data: 2026.03.31 20:10:49 CEST

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 13070

forvis
mazars

Warszawa, dnia 31 marca 2026 roku



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ ALIOR ODPOWIEDZIALNY OBLIGACJI UNIWERSALNY

(do dnia 26-12-2024 ALIOR Odpowiedzialny)

WYDZIELONY W RAMACH

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

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

I. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2025			31-12-2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	413 700	419 530	96,09%	275 223	281 006	66,63%
Instrumenty pochodne	-	7 466	1,71%	-	485	0,12%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	126 728	129 044	30,60%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	413 700	426 996	97,80%	401 951	410 535	97,35%

W pozycji instrumenty pochodne w Tabeli Głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej jak i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

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

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje									2 403	2 428	0,56%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY									2 403	2 428	0,56%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOREI, 10/15/2026 (XS2376820259)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOREI	KOREA	2026-10-15	0,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	817	829	0,19%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 8/7/2026 (XS1766612672)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-08-07	1,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	833	844	0,19%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ1, PZ2, PZ3 (PLGHLMC00552)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2026-02-03	9,7800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	742	748	750	0,17%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS/SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5	5	5	0,00%
Bony skarbowe									-	-	
Bony pieniężne									-	-	
Inne									-	-	
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje									411 297	417 102	95,53%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY									411 297	417 102	95,53%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS/SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	201	199	200	0,05%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE, 1/25/2050 (US168863DL94)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE	CHILE	2050-01-25	3,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 480	1 354	0,31%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS/SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5	5	5	0,00%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS/SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	50	47	48	0,01%
TATRA BANKA AS (SK4000018925)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TATRA BANKA AS	SŁOWACJA	2028-04-23	0,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	2	785	822	0,19%
ORLEN S.A. (XS2346125573)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2028-05-27	1,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 300	5 084	5 321	1,22%
SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH, 08/12/2036 (XS2363910436)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH	MEKSYK	2036-08-12	2,2500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	3 362	3 425	0,78%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocenowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE, 1/26/2027 (XS2369244087)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE	CHILE	2027-01-26	0,1000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 048	2 063	0,47%
CESKA SPORITELNA AS (AT0000A2STV4)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CESKA SPORITELNA AS	CZECHY	2028-09-13	0,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	5	1 937	2 035	0,47%
MBANK S.A. (XS2388876232)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2027-09-21	0,9660% (STAŁY KUPON)	422 670,00	4	1 517	1 668	0,38%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE, 1/21/2029 (XS2388560604)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE	CHILE	2029-01-21	0,5550% (STAŁY KUPON)	4 226,70	800	3 164	3 172	0,73%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ, 9/23/2028 (XS2388561677)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ	SERBIA	2028-09-23	1,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	700	2 574	2 771	0,63%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	55	54	55	0,01%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-10-25	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	49	49	53	0,01%
CYFROWY POLSAT S.A., D, E (PLCFRPT00070)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	2030-01-11	8,7300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	4 500	4 593	4 877	1,12%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	193	197	0,05%
CESKA SPORITELNA AS (XS2676413235)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CESKA SPORITELNA AS	CZECHY	2028-03-08	5,7370% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	4 477	4 673	1,07%
MBANK S.A. (XS2680046021)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2027-09-11	8,3750% (STAŁY KUPON)	422 670,00	3	1 363	1 349	0,31%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ4 (PLGHLMC00560)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2027-03-26	9,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 000	2 009	1 630	0,37%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., 1 (XS2724428193)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-11-23	5,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 400	6 180	6 093	1,40%
CTP NV (XS2390546849)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CTP NV	HOLANDIA	2031-09-27	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	800	2 883	3 014	0,69%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 2/22/2027 (XS258594391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2027-02-22	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	700	3 118	3 177	0,73%
ERSTE&STEIERMAR BANK DD (AT0000A39JM6)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ERSTE&STEIERMAR BANK	CHORWACJA	2029-01-31	4,8750% (STAŁY KUPON)	422 670,00	17	7 407	7 761	1,78%
OTP BANK NYRT. (XS2838495542)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	OTP BANK NYRT.	WĘGRY	2028-06-12	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 500	6 517	6 651	1,52%
CEZ A.S. (XS2838370414)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2032-06-11	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 360	4 446	1,02%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ, 6/12/2034 (XS283899691)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ	SERBIA	2034-06-12	6,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 112	1 121	0,26%
MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH, 5/25/2032 (XS2754067242)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH	MEKSYK	2032-05-25	4,4899% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 100	4 715	4 878	1,12%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień w bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI UZBEKISTANU, 5/29/2027 (XS2827786455)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI UZBEKISTANU	UZBEKISTAN	2027-05-29	5,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	900	3 853	4 012	0,92%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 3/8/2049 (XS1960361720)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2049-03-08	2,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	1 537	1 454	0,33%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ8 (PLGHLIC00610)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2028-07-17	9,8400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 000	985	745	0,17%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ, 1/30/2033 (XS2752065040)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ	WYBRZEŻE KOŚCI SŁONIOWEJ (COTE D'IVOIRE)	2033-01-30	7,6250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	400	1 455	1 605	0,37%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI, 7/13/2030 (US900123DJ66)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	TURCJA	2030-07-13	9,1250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	800	3 486	3 422	0,78%
SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH, 5/4/2053 (US91087BAX82)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH	MEKSYK	2053-05-04	6,3380% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 143	1 042	0,24%
TATRA BANKA AS (SK4000025201)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TATRA BANKA AS	SŁOWACJA	2030-04-29	4,9710% (STAŁY KUPON)	422 670,00	11	4 847	5 001	1,15%
SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKI BRAZYLII, 3/18/2031 (US105756CG37)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKI BRAZYLII	BRAZYLIA	2031-03-18	6,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	450	1 784	1 723	0,39%
CEZ A.S. (XS2894908768)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2031-09-05	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	900	3 892	3 959	0,91%
SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKI BRAZYLII, 1/22/2032 (US105756GK49)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKI BRAZYLII	BRAZYLIA	2032-01-22	6,1250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 969	1 909	0,44%
SLOVENSKA SPORITELNA AS (AT0000A377W8)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SLOVENSKA SPORITELNA AS	SŁOWACJA	2028-10-04	5,3750% (STAŁY KUPON)	422 670,00	11	4 917	4 940	1,13%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D. (XS2641055012)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	SŁOWENIA	2027-06-27	7,1250% (STAŁY KUPON)	422 670,00	11	5 003	4 926	1,13%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ, 6/1/2036 (USP3579ECU93)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ	DOMINIKANA	2036-06-01	6,6000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	900	3 402	3 439	0,79%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., 4 (XS2890435865)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2027-09-12	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	300	1 279	1 292	0,30%
BANK MILLENNIUM S.A. (XS2905432584)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2029-09-25	5,3080% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 700	7 372	7 641	1,75%
MBANK S.A. (XS2907137736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2030-09-27	4,0340% (STAŁY KUPON)	422 670,00	6	2 568	2 631	0,60%
BANCA TRANSILVANIA (XS2908597433)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANCA TRANSILVANIA	RUMUNIA	2030-09-30	5,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 300	5 605	5 707	1,31%
SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH, 5/19/2033 (US91087BAT70)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH	MEKSYK	2033-05-19	4,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 106	1 045	0,24%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocementowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SŁOWENII, 7/1/2031 (SI0002104196)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SŁOWENII	SŁOWENIA	2031-07-01	0,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	800	2 929	2 962	0,68%
SKARB PAŃSTWA WSCHODNIEJ REPUBLIKI URUGWAJU, 10/28/2034 (US760942BE11)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WSCHODNIEJ REPUBLIKI URUGWAJU	URUGWAJ	2034-10-28	5,7500% (STAŁY KUPON)	3,60	500 000	2 067	1 943	0,45%
VOLVO CAR AB (XS2811097075)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	VOLVO CAR AB	SZWECJA	2030-05-08	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	400	1 767	1 812	0,42%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU, 11/17/2036 (XS2408608219)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU	PERU	2036-11-17	1,9500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 110	3 735	3 843	0,88%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU, 1/15/2034 (US15638DU38)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU	PERU	2034-01-15	3,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 100	3 489	3 510	0,80%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FILIPIN, 3/29/2047 (US76972HLP91)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FILIPIN	FILIPINY	2047-03-29	4,2000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 020	919	0,21%
RAIFFEISENBANK AS (XS2348241048)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	RAIFFEISENBANK AS	CZECHY	2028-06-09	1,0000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	5	1 958	2 063	0,47%
RAIFFEISENBANK AS (XS2831757153)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	RAIFFEISENBANK AS	CZECHY	2030-06-05	4,9590% (STAŁY KUPON)	422 670,00	9	3 935	4 142	0,95%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SŁOWENII, 3/11/2033 (SI0002104303)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SŁOWENII	SŁOWENIA	2033-03-11	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	900	910	0,21%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE, 1/27/2032 (US168863DN50)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE	CHILE	2032-01-27	2,5500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	400	1 358	1 309	0,30%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOLUMBII, 11/14/2035 (US195325EL56)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOLUMBII	KOLUMBIA	2035-11-14	8,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	900	3 417	3 495	0,80%
MLP GROUP S.A. (XS2914001750)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2029-10-15	6,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 600	6 960	7 127	1,63%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ, 6/25/2044 (FR0014002JM6)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ	FRANCJA	2044-06-25	0,5000% (STAŁY KUPON)	4,23	200 000	516	455	0,10%
FORVIA SE (XS2405483301)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	FORVIA SE	FRANCJA	2027-02-15	2,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 081	2 113	0,48%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ, 6/25/2049 (FR001400NIEF3)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ	FRANCJA	2049-06-25	3,0000% (STAŁY KUPON)	4,23	500 000	1 767	1 747	0,40%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ9 (PLGHLMC00628)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2028-11-08	9,2700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 000	985	743	0,17%
VALEO SE (FR001400PAJ8)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	VALEO SE	FRANCJA	2030-04-11	4,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	8	3 411	3 570	0,82%
BANCA COMERCIALA ROMANA SA (AT0000A34CN3)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANCA COMERCIALA ROMANA SA	RUMUNIA	2027-05-19	7,6250% (STAŁY KUPON)	422 670,00	12	5 415	5 419	1,24%
VOLVO CAR AB (XS2436825669)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	VOLVO CAR AB	SZWECJA	2028-05-31	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	600	2 827	2 674	0,61%
SKARB PAŃSTWA IZRAEL, 1/17/2033 (US46514BRAT79)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA IZRAEL	IZRAEL	2033-01-17	4,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 200	4 577	4 324	0,99%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BELGII, 4/22/2033 (BE0000346552)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA BELGII	BELGIA	2033-04-22	1,2500% (STAŁY KUPON)	0,04	20 000 000	746	0,17%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISPANII, 7/30/2042 (ES0000012J07)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISPANII	HISZPANIA	2042-07-30	1,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	542	0,13%
CTP NV (XS2919892179)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CTP NV	HOLANDIA	2032-11-21	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 102	1,04%
ILIAD SA (FR001400TL99)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ILIAD SA	FRANCJA	2029-12-15	4,2500% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	4 234	0,99%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI INDONEZJI, 9/10/2032 (XS2895623978)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	REPUBLIKA INDONEZJI	INDONEZJA	2032-09-10	3,6500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 300	5 553	1,28%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI INDONEZJI, 6/6/2032 (US71567RAV87)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	REPUBLIKA INDONEZJI	INDONEZJA	2032-06-06	4,7000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 837	0,42%
ZF EUROPE FINANCE BV (XS2681541327)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ZF EUROPE FINANCE BV	HOLANDIA	2029-03-13	6,1250% (STAŁY KUPON)	422 670,00	5	2 173	0,53%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI HONDURASU, 11/27/2034 (USP5178RAE82)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI HONDURASU	HONDURAS	2034-11-27	8,6250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	400	1 656	0,38%
ORSTED A/S (XS2490472102)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORSTED A/S	DANIA	2033-06-14	2,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	3 970	0,92%
TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A.S. (XS2981975613)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A.S.	TURCJA	2032-01-24	7,6500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 300	5 248	1,18%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FILIPIN, 2/4/2032 (XS2985434948)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FILIPIN	FILIPINY	2032-02-04	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 450	6 169	1,47%
COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD (USP30179CQ94)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	COMISION FEDERAL DE ELECTRICIDAD	MEKSYK	2030-01-24	5,7000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 000	3 744	0,86%
COCA-COLA ICECEKAS (XS2434515313)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	COCA-COLA ICECEK AS	TURCJA	2029-01-20	4,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 847	0,42%
FORD MOTOR CO (US345370DB39)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	FORD MOTOR CO	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2032-08-19	6,1000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	400	1 522	0,35%
ING GROEP NV (XS1909186451)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ING GROEP NV	HOLANDIA	2030-11-15	2,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	4 155	0,95%
CEZ A.S. (XS3040382098)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2033-04-30	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 163	0,50%
DANSKE BANK A/S (XS2351220814)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	DANSKE BANK A/S	DANIA	2029-06-09	0,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 018	0,93%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA (XS2747590896)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	WŁOCHY	2029-01-15	3,2120% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 169	0,51%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000A3KDR1)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ERSTE GROUP BANK AG	AUSTRIA	2031-06-26	3,2500% (STAŁY KUPON)	422 670,00	9	3 854	0,89%
IBERDROLA FINANZAS SAU (XS2455983881)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	IBERDROLA FINANZAS SAU	HISZPANIA	2032-03-11	1,3750% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	3 834	0,89%
BANCO DE SABADELL SA (XS2553801502)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANCO DE SABADELL SA	HISZPANIA	2028-11-10	5,1250% (STAŁY KUPON)	422 670,00	5	2 274	0,51%
ELECTRICITE DE FRANCE SA (FR001400M9L7)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ELECTRICITE DE FRANCE SA	FRANCJA	2027-06-05	3,7500% (STAŁY KUPON)	422 670,00	5	2 179	0,50%
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV (XS2390400716)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV	HOLANDIA	2029-05-28	0,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	1 968	0,45%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprecentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień w bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV (XS3000889092)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV	HOLANDIA	2031-02-24	3,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 256	4 299	0,98%
E.ON SE (XS2463518998)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	E.ON SE	NIEMCY	2031-03-29	1,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	1 959	1 994	0,46%
IBERDROLA FINANZAS SAU (XS2558916693)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	IBERDROLA FINANZAS SAU	HISZPANIA	2028-11-22	3,1250% (STAŁY KUPON)	422 670,00	4	1 729	1 719	0,39%
ENI SPA (XS2344735811)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ENI SPA	WŁOCHY	2028-06-14	0,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	1 994	2 007	0,46%
ZABKA GROUP SA, ZAB0530 (PLO437000014)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	ZABKA GROUP SA	LUKSEMBURG	2030-05-07	5,7700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	7 500	7 500	7 752	1,78%
ELECTRICITE DE FRANCE SA (FR0014000R62)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ELECTRICITE DE FRANCE SA	FRANCJA	2031-06-17	4,1250% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	4 450	4 496	1,03%
7R S.A., B (PL7RSA000019)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	7R S.A.	POLSKA	2028-06-03	7,6170% (ZMIENNY KUPON)	422,67	5 000	2 136	2 130	0,49%
PANDORA A/S (XS2831524728)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	PANDORA A/S	DANIA	2030-05-31	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 388	4 415	1,01%
WZ0930 (PL00000118170)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-09-25	4,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	14 200	13 760	13 936	3,19%
NATWEST GROUP PLC (XS2871577115)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	NATWEST GROUP PLC	WIELKA BRYTANIA	2031-08-05	3,6730% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 372	4 376	1,00%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000A3HG00)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ERSTE GROUP BANK AG	AUSTRIA	2033-01-14	3,2500% (STAŁY KUPON)	422 670,00	5	2 135	2 169	0,50%
SPA (XS2056491587)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	WŁOCHY	2030-10-01	2,1240% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 038	2 047	0,47%
RCI BANQUE SA (FR001400U4M6)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	RCI BANQUE SA	FRANCJA	2029-07-26	3,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 161	2 168	0,50%
RCI BANQUE SA (FR00140106Z3)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	RCI BANQUE SA	FRANCJA	2030-06-06	3,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 276	4 308	0,99%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GWATEMALI, 4/24/2032 (USP5015VAK28)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GWATEMALI	GWATEMALA	2032-04-24	5,3750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 810	1 842	0,42%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GWATEMALI, 2/6/2037 (USP5015VA553)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GWATEMALI	GWATEMALA	2037-02-06	6,5500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	400	1 550	1 579	0,36%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3105979457)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2031-06-30	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	2 000	8 548	8 627	1,98%
ORLEN S.A. (XS3104553931)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2032-07-02	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 900	8 023	8 171	1,87%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 7/7/2037 (XS3109460959)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2037-07-07	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 129	2 146	0,49%
ENGENIERIA CHILE SA (USP3762TAE12)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ENGENIERIA CHILE SA	CHILE	2034-04-17	6,3750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 000	3 785	3 894	0,89%
AES ANDES SA (USP0091LAA46)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	AES ANDES SA	CHILE	2029-03-15	6,3000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	800	2 983	3 034	0,69%
TDC NET AS (XS3060305235)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TDC NET AS	DANIA	2032-08-09	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 200	5 312	5 706	1,31%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS3185322909)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2032-09-23	3,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	2 500	10 637	10 624	2,43%
PS0131 (PL0000118519)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS/SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-01-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	500	497	520	0,12%
SLOVENSKE ELEKTRARNE AS (XS3235873372)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SLOVENSKE ELEKTRARNE AS	SŁOWACJA	2032-11-20	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 200	5 062	5 070	1,16%
MBANK S.A. (XS3244863729)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2032-03-03	3,7714% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	4 254	4 242	0,97%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3227335422)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2032-11-20	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	2 000	8 440	8 439	1,93%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								18 059	23 061	23 691	5,43%
PEU (FIN) PLC, 1/2025 (PLO455700016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PEU (FIN) PLC	WIELKA BRYTANIA	2030-11-06	6,7800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 859	3 859	3 901	0,89%
P4 SP. Z O.O., C (PLO266100042)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	2030-02-27	6,5000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5 600	5 600	5 790	1,33%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., AC (PLBOS0000316)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2028-12-20	6,3700% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	10	5 000	5 062	1,16%
POLENERGIA S.A., A (PLO049800017)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLENERGIA S.A.	POLSKA	2029-10-16	7,1100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	8 590	8 602	8 938	2,05%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								3 700	15 746	16 306	3,73%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ, 10/30/2037 (IT0005596470)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ	WŁOCHY	2037-10-30	4,0500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 257	2 232	0,51%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 2/22/2036 (XS2770921315)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2036-02-22	5,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 800	7 444	7 919	1,81%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ, 4/30/2035 (IT0005508590)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ	WŁOCHY	2035-04-30	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 271	2 250	0,52%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI AUSTRII, 5/23/2029 (AT0000A33SH3)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI AUSTRII	AUSTRIA	2029-05-23	2,9000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	871	876	0,20%
E.ON SE (XS2791960664)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STUTTGART STOCK EXCHANGE	E.ON SE	NIEMCY	2044-03-25	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 060	2 141	0,49%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 3/22/2040 (XS2971937672)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2040-03-22	4,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	843	888	0,20%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								21 320 873	413 700	419 530	96,09%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								21 302 814	390 639	395 839	90,66%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								18 059	23 061	23 691	5,43%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						223	-	-	-
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000FZMGDA5) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT	200	-	-	-
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH W CIĄGU 30 LAT, WNH26, 2026.03.20 (-) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO BOARD OF TRADE	CHICAGO BOARD OF TRADE	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 30 LAT	23	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY									
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						33	7 466	7 466	1,71%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY									
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU									
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	7,815,130.00 EUR po kursie walutowym 4,3456000000 PLN	1	-	923	0,21%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,200,000.00 EUR po kursie walutowym 4,3355000000 PLN	1	-	130	0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	4,452,210.00 EUR po kursie walutowym 4,3429000000 PLN	1	-	514	0,12%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,502,880.00 EUR po kursie walutowym 4,3446000000 PLN	1	-	-176	-0,04%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,800,000.00 EUR po kursie walutowym 4,3511000000 PLN	1	-	223	0,05%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	9,521,840.00 EUR po kursie walutowym 4,3029650000 PLN	1	-	720	0,16%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	29,964,490.00 EUR po kursie walutowym 4,3036000000 PLN	1	-	2 283	0,52%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,500,000.00 EUR po kursie walutowym 4,3150000000 PLN	1	-	-131	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	7,492,130.00 EUR po kursie walutowym 4,3326000000 PLN	1	-	624	0,14%

TABELA UZUPELNIAJACA INSTRUMENTY POCODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,280,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3423000000 PLN	1	-	119	0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	800,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3377000000 PLN	1	-	71	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	400,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3221000000 PLN	1	-	29	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	5,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3265000000 PLN	1	-	386	0,09%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,300,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3318000000 PLN	1	-	107	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	400,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3198000000 PLN	1	-	28	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,400,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2862000000 PLN	1	-	76	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Długa)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3066880000 PLN	1	-	-115	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	6,914,360.00 EUR po kursie walutowym 4.2921000000 PLN	1	-	260	0,06%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Długa)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	4,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2913000000 PLN	1	-	-147	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	740,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2858000000 PLN	1	-	23	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	700,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2209610000 PLN	1	-	-4	-
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	854,390.00 USD po kursie walutowym 3.7151000000 PLN	1	-	97	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	5,300,000.00 USD po kursie walutowym 3.7076000000 PLN	1	-	561	0,13%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	5,796,170.00 USD po kursie walutowym 3.7156000000 PLN	1	-	660	0,15%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	25.000.00 USD po kursie walutowym 3.697550000, PLN	1	-	-2	-
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	250.000.00 USD po kursie walutowym 3.657500000, PLN	1	-	13	-
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	600.000.00 USD po kursie walutowym 3.642400000, PLN	1	-	23	-
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	500.000.00 USD po kursie walutowym 3.674700000, PLN	1	-	35	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1.455.230.00 USD po kursie walutowym 3.641450000, PLN	1	-	54	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1.400.000.00 USD po kursie walutowym 3.654500000, PLN	1	-	70	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1.847.420.00 USD po kursie walutowym 3.650800000, PLN	1	-	86	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1.500.000.00 USD po kursie walutowym 3.652900000, PLN	1	-	-72	-0,02%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	300.000.00 USD po kursie walutowym 3.596565000, PLN	1	-	-2	-
Suma, w tym:						256		7 466	1,71%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						223		-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						25		8 115	1,86%
Zobowiązania						8		-649	-0,15%

TABELA DODATKOWA

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ILIAD S.A.	10 131	2,32%

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

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ1126 (PL0000113130)	5	0,00%
DS1033 (PL0000115291)	53	0,01%
CYFROWY POLSAT S.A., D. E (PLCFRP00070)	2 168	0,50%
WZ1128 (PL0000115697)	99	0,02%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ4 (PLGHLMC00560)	139	0,03%
SKARB PANSTWA REPUBLIKI UZBEKISTANU, 5/29/2027 (XS2827786455)	2 229	0,51%
WZ0930 (PL000018170)	10 010	2,29%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	130	0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	514	0,12%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	561	0,13%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	2 283	0,52%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	119	0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	71	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	386	0,09%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	23	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	107	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	28	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	35	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	54	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	77	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	23	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	-4	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	-2	0,00%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

III. BILANS

na dzień 31 grudnia 2025 roku

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

BILANS	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
I. Aktywa	436 606	421 715
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 767	7 673
2. Należności	194	28
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	395 839	393 838
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	31 806	20 176
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	9 764	5 695
III. Aktywa netto (I - II)	426 842	416 020
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	386 268	398 696
1. Kapitał wpłacony	719 539	521 907
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-333 271	-123 211
V. Dochody zatrzymane	34 816	13 912
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	17 556	5 642
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 260	8 270
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 758	3 412
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	426 842	416 020
Liczba jednostek uczestnictwa	3 536 601,0170	3 653 859,0720
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	120,69	113,86

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

(w tysiącach PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
I. Przychody z lokat	17 980	9 281
Dywidendy i inne udziały w zyskach	129	1 842
Przychody odsetkowe	17 834	7 367
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	48
Pozostałe	17	24
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	6 066	3 701
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	4 147	2 586
- stała część wynagrodzenia	4 147	2 586
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	116	116
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	240	167
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	706	636
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	7	5
Koszty odsetkowe	352	143
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	456	-
Pozostałe	42	48
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	6 066	3 701
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	11 914	5 580
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 336	9 002
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 990	7 270
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 346	1 732
- z tytułu różnic kursowych	-6 520	3 336
VII. Wynik z operacji (V+VI)	23 250	14 582
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	6,57	3,99

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako iloraz Wyniku z operacji i całkowitej liczby jednostek uczestnictwa zarejestrowanych w rejestrze Uczestników na Dzień Bilansowy.

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		416 020		119 954
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		23 250		14 582
a) przychody z lokat netto		11 914		5 580
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		8 990		7 270
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		2 346		1 732
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		23 250		14 582
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:		-12 428		281 484
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		197 632		389 083
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-210 060		-107 599
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		10 822		296 066
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		426 842		416 020
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		414 765		259 426
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 695 333,1790		3 506 023,4430
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 812 591,2340		965 873,2410
Saldo zmian		-117 258,0550		2 540 150,2020
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		6 464 550,3410		4 769 217,1620
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 927 949,3240		1 115 358,0900
Saldo zmian		3 536 601,0170		3 653 859,0720
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		3 536 601,0170		3 653 859,0720
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		113,86		107,71
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		120,69		113,86
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		6,00%		5,71%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	113,69	2025-01-13	107,52	2024-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	120,47	2025-12-30	114,11	2024-12-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	120,47	2025-12-30	113,86	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,00%		1,00%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla Depozytariusza		0,03%		0,04%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,06%		0,06%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,17%		0,25%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 695 333,1790		3 506 023,4430
Kategoria A		1 695 333,1790		3 506 023,4430
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 812 591,2340		965 873,2410
Kategoria A		1 812 591,2340		965 873,2410
Saldo zmian		-117 258,0550		2 540 150,2020
Kategoria A		-117 258,0550		2 540 150,2020
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		6 464 550,3410		4 769 217,1620
Kategoria A		6 464 550,3410		4 769 217,1620
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 927 949,3240		1 115 358,0900
Kategoria A		2 927 949,3240		1 115 358,0900
Saldo zmian		3 536 601,0170		3 653 859,0720
Kategoria A		3 536 601,0170		3 653 859,0720
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		3 536 601,0170		3 653 859,0720
Kategoria A		3 536 601,0170		3 653 859,0720

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		113,86		107,71
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		120,69		113,86
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A		6,00%		5,71%
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	113,69	2025-01-13	107,52	2024-01-04

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	120,47	2025-12-30	114,11	2024-12-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	120,47	2025-12-30	113,86	2024-12-30

(*) Podana w pozycji I.8 średnia wartość aktywów netto została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień roku kalendarzowego, przy czym w dniach, w których nie została przeprowadzona wycena oficjalna Subfunduszu w badanym okresie, przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Subfunduszu.

(**) W pozycji III.3 do wyliczenia zmiany procentowej została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień bilansowy.

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

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

NOTA-1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

A. Ujawnienia i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2023 poz. 120 z późn. zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249 poz. 1859 z późn. zm.) [dalej: Rozporządzenie].
2. Sprawozdania finansowe, połączone sprawozdania finansowe oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.
3. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, połączonym sprawozdaniu finansowym oraz sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz innych wartości, które wymagają innej dokładności.
4. Sprawozdania finansowe, połączone sprawozdania finansowe oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy sporządzane są w formie i ze sposobem klasyfikacji poszczególnych pozycji określonym w Rozporządzeniu.

B. Ujawnienia w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze,” polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
18. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie dla Towarzystwa, wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję, opłaty dla Depozytariusza, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu, opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, usługi w zakresie rachunkowości, usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu, usługi prawne, usługi wydawnicze, w tym poligraficzne, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej), koszty związane z posiadaniem nieruchomości oraz pozostałe koszty.
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje łącznie ze składnikiem lokat. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
20. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmowane jest w następujący sposób: - Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek. - W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
21. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.
22. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
23. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

C. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w postanowieniach poniższych.
2. Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów oraz ustala Wartość Aktywów Netto, a także Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny.
3. Ostatnie dostępne kursy lokat Funduszu na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00. Wybór godziny 23:00 uzasadniony jest następującymi okolicznościami:
 - a) o godzinie 23:00 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków znane są stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR i WIBID,
 - b) o godzinie 23:00, w przypadku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dostępne są kursy zamknięcia,
 - c) o godzinie 23:00, w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich dostępne są kursy zamknięcia.
4. Wartość Aktywów Netto subfunduszu jest równa wartości Aktywów subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania subfunduszu.
5. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
6. Składniki lokat subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
 - a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej)
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w ppkt a, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej)
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w ppkt a i b, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej)
7. Za Aktywny Rynek uznaje się rynek, na którym ceny instrumentów wynikają z rzeczywistych transakcji zawieranych z odpowiednią częstotliwością (minimum 7 sesji w miesiącu) i przy dostatecznym wolumenie obrotu — co najmniej 200 tys. zł dla instrumentów udziałowych oraz dłużnych w PLN oraz 5 mln zł dla dłużnych w walutach obcych; za aktywne uznaje się również rynki Treasury BondSpot Poland (dla obligacji skarbowych PLN) oraz Bloomberg BGN, gdy inne rynki nie spełniają powyższych kryteriów.
8. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów. Dla papierów dłużnych wyemitowanych poza granicami RP rynkiem aktywnym jest Bloomberg BGN (Bloomberg Generic Price) ceną złożona, ustalana w czasie rzeczywistym, oparta na wykonywalnych i orientacyjnych kwotowaniach od wielu dealerów, wskazuje ona dostępne ceny tworzące konsensus rynkowy.
9. W przypadku, gdy składnik lokat subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

10. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 9 jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.
11. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 9, dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.
12. Wycena za pomocą modelu wyceny, przygotowywane są przez wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny lub w wyjątkowych przypadkach przez pracowników Towarzystwa posiadających odpowiednią wiedzę i kompetencje, a następnie uzgadniane z Depozytariuszem. Modele wyceny raz zastosowane do wyceny składnika lokat powinny być stosowane w sposób ciągły, o którym mowa w pkt 6b i 6c rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalająca za pomocą innych powszechnie uznanych metod estymacji na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni. W przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym nieobserwowalne.
13. Modele wyceny o których mowa w pkt 6b i 6c, stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich subfunduszu, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez subfundusz.
14. Modele wyceny o których mowa w pkt 6b i 6c podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku.
15. Informacje dotyczące modelu wyceny o którym mowa w pkt 6b i 6c, opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:
 - a) Papiery wartościowe, a w szczególności: akcje, obligacje, listy zastawne sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii, wycenia się według kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że:
 - obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.
 - jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden z wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania
 - b) Dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wycenia się metodą porównań rynkowych na podstawie danych obserwowalnych.
 - c) Udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.
 - d) Instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wycenia się w oparciu o modelu stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - e) Sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wyceny - Prawa do akcji oraz Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - f) Dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu danych nieobserwowalnych.
 - g) Udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
 - metodą skorygowanych aktywów netto lub,
 - metodą likwidacyjną lub,
 - metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
16. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
 - b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - zakładaną zmienność,

- spread kredytowy,
 - dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
17. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
 18. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
 19. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.
 20. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.
 21. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 22. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.
 23. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.
 24. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
 - a) pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
 - dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

A. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

1. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych funduszu i subfunduszy.

B. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

1. W okresie sprawozdawczym wprowadzono poniższe zmiany do polityki rachunkowości, które w określonych przypadkach mogą powodować różnice w wycenie w stosunku do zasad obowiązujących w poprzednim okresie sprawozdawczym:
 - a) Ustalono różne poziomy wolumenu wartościowego dla rynku aktywnego dla dłużnych papierów wartościowych denominowanych w złotych i innych walutach,
 - b) Doprecyzowano wykorzystanie kursów BGN – Bloomberg Generic Price,
 - c) Dodano wycenę nowego typu instrumentu – Interest Rate Swap.

NOTA-2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Należności	194	28
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	173	14
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	21	12
Pozostałe należności: rozliczenia podatku kroczącego	21	-
Kwoty do wyjaśnienia	-	-
Należności pozostałe	-	12

NOTA-3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Zobowiązania	9 764	5 695
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	649	3 479
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	520	571
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	417	40
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	469	446
Pozostałe składniki zobowiązań	7 709	1 159
Opłata manipulacyjna TFI	2	-
Zaliczka na podatek dochodowy	-	1
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - PEKAO BANK PLN	4	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - SANTANDER BANK PLN	5	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - MBANK	4 158	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - PEKAO BANK	1 560	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - SANTANDER BANK	1 960	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - MBANK PLN	20	-
Debet na rachunku zabezpieczającym	-	1 152
Odsetki kaucyjne od zabezpieczenia FX	-	6

NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

1) Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	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	-	8 767	-	7 673
ALIOR BANK S.A.	-	530	-	682
PLN	530	530	599	682
MBANK S.A.	-	877	-	1 346
EUR	37	156	-	-
PLN	617	617	1 346	1 346
USD	29	104	-	-
NIE DOTYCZY	-	419	-	-
PLN	419	419	-	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	6 996	-	5 445
EUR	998	4 219	907	3 876
PLN	-	-	380	380
USD	771	2 777	290	1 189
SANTANDER BIURO MAKLERSKIE	-	364	-	200
PLN	364	364	200	200

2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu

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 (*)	-	10 019	-	7 799
EUR	1 321	5 687	648	2 809
PLN	1 829	1 829	3 870	3 870
USD	693	2 503	284	1 120

(*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie począwszy od dnia pierwszej wyceny.

3) 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	8 767	7 673
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	362 766	168 183
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	371 533	175 856

(*) 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 PRZEPIŃYWU 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 (*)	33 073	96 611
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	23 691	16 212
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	56 764	112 823

(*) 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 (*)	436 606	292 671
Środki na rachunkach bankowych	8 767	7 673
Należności	194	28
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	395 839	264 794
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	31 806	20 176
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	-	37 850

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardowe instrumenty pochodne oraz 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 (*)	380 364	361 951
Środki na rachunkach bankowych	7 256	5 065
Należności	21	12
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	364 323	349 431
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 115	3 964
Zobowiązania	649	3 479

(*) Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych

**NOTA-6
INSTRUMENTY POCHODNE**

na dzień 31-12-2025										
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne Forward										
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	923	33 961	2026-08-01	-7 815	2026-08-01	2026-08-01	
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	130	5 203	2026-01-08	-1 200	2026-01-08	2026-01-08	
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	514	19 336	2026-01-08	-4 452	2026-01-08	2026-01-08	
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-176	-6 529	2026-01-08	1 503	2026-01-08	2026-01-08	
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	223	7 832	2026-01-08	-1 800	2026-01-08	2026-01-08	
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	720	40 972	2026-01-08	-9 522	2026-01-08	2026-01-08	
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2 283	128 955	2026-01-08	-29 965	2026-01-08	2026-01-08	
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-131	-6 472	2026-01-08	1 500	2026-01-08	2026-01-08	

na dzień 31-12-2025									
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	624	32 460	2026-04-15	-7 492	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	119	5 558	2026-04-15	-1 280	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	71	3 470	2026-04-15	-800	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	29	1 729	2026-04-15	-400	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	386	21 633	2026-04-15	-5 000	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	107	5 631	2026-04-15	-1 300	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	28	1 728	2026-04-15	-400	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	76	10 287	2026-05-13	-2 400	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-115	-8 613	2026-04-15	2 000	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	260	29 677	2026-05-13	-6 914	2026-05-13	2026-05-13

na dzień 31-12-2025									
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-147	-17 165	2026-05-13	4 000	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	23	3 171	2026-05-13	-740	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	2 955	2026-01-08	-700	2026-01-08	2026-01-08
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	97	3 174	2026-01-09	-854	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	561	19 650	2026-01-09	-5 300	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	660	21 536	2026-01-09	-5 796	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	-92	2026-01-09	25	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	13	914	2026-04-16	-250	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	23	2 185	2026-04-16	-600	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	35	1 837	2026-04-16	-500	2026-04-16	2026-04-16

na dzień 31-12-2025									
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	54	5 299	2026-05-14	-1 455	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	70	5 116	2026-05-14	-1 400	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	86	6 745	2026-05-14	-1 848	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-72	-5 479	2026-05-14	1 500	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	1 079	2026-05-14	-300	2026-05-14	2026-05-14
Wystandardyzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PANSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDA5)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-06	2026-03-06
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PANSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 30 LAT, WNH26, 2026.03.20 (-)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20

na dzień 31-12-2024									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	21	950	2025-01-21	-217	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.28 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	575	39 248	2025-01-28	-9 033	2025-01-28	2025-01-28

na dzień 31-12-2024									
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	51	4 431	2025-01-21	-1 024	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	73	4 950	2025-01-21	-1 140	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	63	7 885	2025-01-21	-1 828	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	15	807	2025-01-21	-185	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	68	6 701	2025-01-21	-1 550	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 318	104 059	2025-01-21	-24 012	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	31	2 608	2025-01-21	-602	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	18	1 751	2025-01-21	-405	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	34	1 808	2025-01-21	-415	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	302	19 675	2025-01-21	-4 528	2025-01-21	2025-01-21

na dzień 31-12-2024									
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	9	1 701	2025-06-13	-390	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	17	880	2025-01-21	-202	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	16	2 719	2025-06-13	-623	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-105	-16 872	2025-06-13	3 866	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	42	4 596	2025-06-13	-1 050	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.03.18 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	10	1 730	2025-03-18	-400	2025-03-18	2025-03-18
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	687	2025-06-13	-157	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	129	14 442	2025-06-13	-3 300	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	436	2025-06-13	-100	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	15	4 450	2025-06-13	-1 023	2025-06-13	2025-06-13

na dzień 31-12-2024									
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	8	1 396	2025-06-13	-320	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-81	-8 027	2025-01-21	1 857	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	39	2 998	2025-06-13	-682	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.03.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	62	4 170	2025-03-07	-956	2025-03-07	2025-03-07
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	28	1 329	2025-06-13	-300	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	17	1 383	2025-06-13	-315	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	28	1 698	2025-06-13	-385	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	20	2 069	2025-06-13	-472	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	24	1 978	2025-06-13	-450	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	28	1 439	2025-06-13	-325	2025-06-13	2025-06-13

na dzień 31-12-2024									
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	88	4 297	2025-06-13	-970	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	26	2 372	2025-06-13	-541	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	125	8 790	2025-06-13	-1 997	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	56	6 070	2025-10-29	-1 368	2025-10-29	2025-10-29
Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	20	2 270	2025-10-29	-512	2025-10-29	2025-10-29
Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	87	5 027	2025-10-29	-1 123	2025-10-29	2025-10-29
Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	31	1 331	2025-10-29	-295	2025-10-29	2025-10-29
Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	187	10 273	2025-10-29	-2 292	2025-10-29	2025-10-29
Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	59	3 548	2025-10-29	-793	2025-10-29	2025-10-29
Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	9	971	2025-10-29	-219	2025-10-29	2025-10-29

na dzień 31-12-2024									
Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	28	1 936	2025-10-29	-434	2025-10-29	2025-10-29
Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	179	9 315	2025-10-29	-2 077	2025-10-29	2025-10-29
Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	4 282	2025-10-29	-974	2025-10-29	2025-10-29
Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-10	4 503	2025-10-29	-1 027	2025-10-29	2025-10-29
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-479	14 581	2025-06-16	-3 650	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-666	15 497	2025-01-22	-3 939	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-197	5 743	2025-06-16	-1 440	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-35	563	2025-06-16	-145	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-256	4 074	2025-01-22	-1 055	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-80	2 441	2025-01-22	-614	2025-01-22	2025-01-22

na dzień 31-12-2024									
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-56	1 028	2025-06-16	-263	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-110	1 960	2025-01-22	-505	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-150	2 341	2025-06-16	-604	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.03.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-132	1 847	2025-03-18	-482	2025-03-18	2025-03-18
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-406	5 924	2025-06-16	-1 536	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-101	1 952	2025-06-16	-498	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-468	8 205	2025-01-22	-2 114	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-76	2 169	2025-06-16	-544	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-11	709	2025-06-16	-175	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	661	2025-10-30	-160	2025-10-30	2025-10-30

na dzień 31-12-2024									
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-56	3 263	2025-10-30	-800	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-62	2025-10-30	15	2025-10-30	2025-10-30
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH25, 2025.03.06 (DE000F01NAD9)	Krótka	Futures	-	-	-	Kazdego dnia roboczego	-	2025-03-06	2025-03-06

NOTA-7**TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Subfundusz nie zawarł tego typu transakcji.

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:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA-8**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

I. KREDYTY I POŻYCZKI ZACIĄGNIĘTE

Nie dotyczy

II. KREDYTY I POŻYCZKI UDZIELONE

Nie dotyczy

NOTA-9**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE****I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	436 606	-	421 715
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	8 767	-	7 673
	EUR	1 035	4 375	907	3 876
	PLN	1 511	1 511	2 608	2 608
	USD	800	2 881	290	1 189
2) Należności		-	194	-	28
	EUR	5	20	3	12
	PLN	173	173	16	16
	USD	-	1	-	-
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	395 839	-	393 838
	EUR	72 423	306 116	64 707	276 504
	PLN	31 516	31 516	44 407	44 407
	USD	16 157	58 207	17 781	72 927
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	31 806	-	20 176
	EUR	1 543	6 516	931	3 964
	PLN	23 691	23 691	16 212	16 212
	USD	444	1 599	-	-
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	9 764	-	5 695
	EUR	136	573	46	197
	PLN	9 115	9 115	2 216	2 216
	USD	22	76	801	3 282

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2025 do 31-12-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	527	-	-2 588	-6 326	-	1 785	-	-1 219
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	590	908	-2 601	-1 102	91	2 770	-2 917	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,2267	EUR	4,2730	EUR
USD	3,6016	USD	4,1012	USD

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-5 604	-4 947	1 536	3 889
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 594	7 293	5 734	-2 157
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	8 990	2 346	7 270	1 732

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

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy.

III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	4 147	2 586
zmienna część wynagrodzenia	-	-
Suma:	4 147	2 586

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	426 842	416 020	119 954
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	120,69	113,86	107,71

VII. INFORMACJA DODATKOWA

1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

Nie dotyczy

2) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym:

W dniu 17 grudnia 2025 r. fundusz wypowiedział zawartą z mBank S.A. w dniu 2 grudnia 2016 r. umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego. Zmiana depozytariusza została podjęta z przyczyn biznesowych i operacyjnych. Jednocześnie Alior TFI S.A. działając w imieniu funduszu zawarło już warunkową umowę z nowym depozytariuszem, który spełnia wszystkie wymogi regulacyjne oraz posiada odpowiednie doświadczenie i zasoby do wykonywania funkcji depozytariusza funduszy inwestycyjnych, a także ubiega się o zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na dokonanie zmiany podmiotu pełniącego funkcję depozytariusza, na podmiot, z którym została zawarta warunkowa umowa. Zmiana zostanie przeprowadzona z zachowaniem ciągłości wykonywania funkcji depozytariusza oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami statutu funduszu.

3) Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie dotyczy

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31-12-2025				
	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.
Aktywa	395 839	31 806	-	7,45%	427 645
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	395 839	23 691	-	5,55%	419 530
Instrumenty pochodne	-	8 115	-	1,90%	8 115
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	-	649	-	0,15%	649
Instrumenty pochodne	-	649	-	0,15%	649

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.
4. Ryzyko modelu: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych)

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. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 2025-01-01 do 2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	-	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	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	-	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

3c) w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp

Tabela: opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
instrumenty pochodne OTC	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF)	krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego (m.in. kwotowania WIBOR), a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut
obligacje, listy zastawne	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową	Zerokuponowe krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS; Krzywe dyskontowe skonstruowane z wykorzystaniem marż kredytowych, uzyskanych na podstawie obserwowanych spreadów kredytowych; Ratingi międzynarodowych agencji oraz dane finansowe emitentów; Ratingi nadane wewnętrznie; Implikowane zmienności kontraktów swaptions

Brak wycen modelowych na poziomie 3 implikuje brak informacji o wrażliwościach.

3d) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:

1. łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty

Nie dotyczy

2. operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie)

Nie dotyczy

3. kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3.

Nie dotyczy

3e) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty

Nie dotyczy

3f) w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach

Nie dotyczy

3g) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:

1. wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)

Nie dotyczy

2. w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia.

Nie zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie wartości godziwej.

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:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie było korekt wycen aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie zawieszono wycen aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

Na dzień sprawozdawczy nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji

5) Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

Sprawozdanie jest sporządzone przy założeniu kontynuacji działania w ciągu 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

W okresie sprawozdawczym nie występowały przypadki ustanowienia zastawów rejestrowych

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

Nie dotyczy

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

W okresie sprawozdawczym nie było przypadków nowych odpisów aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

W okresie sprawozdawczym nie było nowych przypadków dotyczących aktywów funduszu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień sprawozdawczy nie występowały przekroczenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

W obecnej chwili czynnikami, które w istotny sposób mogą zwiększać niepewność dotyczącą przyszłej sytuacji funduszu są m.in.: eskalacje wojenne zarówno w Ukrainie, jak i na Bliskim Wschodzie, niepewność dalszego wsparcia Ukrainy, polityka monetarna banków centralnych w Europie i w Ameryce w obliczu ryzyka nadmiernej inflacji oraz możliwości pogorszenia się sytuacji gospodarczej.

Stąd chociaż polska gospodarka w ostatnim okresie nie wykazuje oznak recesji, to długofalowe skutki związane z w.w. czynnikami, są na dzień dzisiejszy trudne do przewidzenia.

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) Zarząd Alior Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku o wartości 426 996 tys. złotych.
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 426 842 tys. złotych.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 23 250 tys. złotych.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto Subfunduszu o kwotę 10 822 tys. złotych.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

Osoby reprezentujące Fundusz:



Dokument
podpisany przez
ANDRZEJ
ROŚLANIEC
Data: 2026.03.31
13:49:36 CEST

Andrzej Rosłaniec
Prezes Zarządu Alior TFI S.A.
/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/


Podpis jest prawidłowy



Dokument podpisany przez
ARTUR WŁOCH
Data: 2026.03.31 14:16:05
CEST

Artur Włoch
Członek Zarządu Alior TFI S.A.
/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/

Poprawność nieznana



Dokument podpisany przez Konrad
Augustyński
Data: 2026.03.31 13:08:17 CEST

Konrad Augustyński
Członek Zarządu Alior TFI S.A.
/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania:

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Warszawa, 31.03.2026 r.



Warszawa, dnia 31 marca 2026 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z pełnioną funkcją depozytariusza na rzecz:

ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny (Fundusz)

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 za okres od 01 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

Signed by /
Podpisane przez:



Łukasz Jakub
Szydłowski

Date / Data: 2026-
03-31 15:20

Sporządził (a): Agnieszka Śliwa