Sprawozdanie roczne AFI ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Chmielna 69, 00-801 Warszawa
T: +48 22 463 8888, F: +48 22 463 8889, E: biuro@aliortfi.com, W: www.aliortfi.com

Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy
XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

KRS: 0000350402, REGON: 142296921, NIP: 108-000-87-99
Kapitał zakładowy**:** 1 859 334,40 zł w pełni opłacony

Działając na podstawie art. 222d ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przekazuje sprawozdanie roczne alternatywnego funduszu inwestycyjnego dla ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Niniejsze sprawozdanie roczne ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego obejmuje okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. i zawiera:

- informację dodatkową do sprawozdania rocznego alternatywnego funduszu inwestycyjnego;
- informację ujawnianą dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1 w zw. z art. 11 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (Dz. Urz. UE seria L z 2019 r. nr 317/1 ze zm.) i art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 (Dz. Urz. UE seria L z 2020 r. nr 198/13 ze zm.);
- informacje, o których mowa w art. 6 i art. 7 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 (Dz. Urz. UE seria L z 2020 r. nr 198/13 ze zm.);
- informacje, o których mowa w art. 222b ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2024 poz. 1034, z późn. zm.);
- informacje ujawniane na podstawie art. 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE seria L z 2015 r. nr 337/1 ze zm.);
- informację w zakresie opłaty zmiennej, sporządzoną zgodnie z wytyczną V pkt. 49 Wytycznych Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) dotyczących opłat za wyniki w UCITS i niektórych rodzajach AFI, dla ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz subfunduszy wydzielonych w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2025 r.;
- sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego;
- sprawozdanie z działalności ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zawierające również informację o istotnych zmianach informacji wymienionych w art. 23 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie

zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniach finansowych;

- roczne sprawozdanie finansowe ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zbadane przez biegłego rewidenta.

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2026 roku

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Dokument podpisany przez ANDRZEJ ROSŁANIEC
Data: 2026.04.30 09:13:02 CEST

Andrzej Rosłaniec
Prezes Zarządu

ARTUR WŁOCH
Elektronicznie podpisany przez ARTUR WŁOCH
Data: 2026.04.30 09:15:40 +02'00'

Artur Włoch
Członek Zarządu

Konrad Augustyński
Elektronicznie podpisany przez Konrad Augustyński
Data: 2026.04.30 08:57:28 +02'00'

Konrad Augustyński
Członek Zarządu

Informacja dodatkowa do sprawozdania rocznego alternatywnego funduszu inwestycyjnego

Zgodnie z art. 222d ust. 4 pkt 7 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa") oraz art. 107 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru, Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") przekazuje poniższe informacje według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r.:

a) liczba pracowników Towarzystwa, które zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym (ALIOR SFIO) – 23 osoby,

b) całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych wszystkim pracownikom Towarzystwa w roku 2025 – 7.751.707,39 zł, przy czym wynagrodzenie stałe* wyniosło 5.964.844,20 zł, a wynagrodzenie zmienne** 1.628.777,52 zł. Całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych dla pracowników Towarzystwa, o których mowa w art. 47a ust. 1 Ustawy (tj. osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa oraz zarządzanego przez niego funduszu, w tym: członków zarządu Towarzystwa, osób podejmujących decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego funduszu, osób sprawujących funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osób wykonujących czynności nadzoru zgodności działalności Towarzystwa z prawem) wyniosła: 4.863.131,55 zł (w tym wynagrodzenie zmienne wyniosło 1.129.877,52 zł).

** do składników stałych zaliczono w szczególności: wynagrodzenie zasadnicze, wynagrodzenie stałe członków zarządu z tytułu powołania lub zatrudnienia, wynagrodzenie chorobowe, ekwiwalent za urlop, ryczałt za dyżury, zwrot składek ZUS itp.*
*** do składników zmiennych zaliczono: zmienne składniki wynagrodzeń wypłacone członkom Zarządu, premie roczne pracowników.*

W odniesieniu do ujawnionego powyżej wynagrodzenia wskazane kwoty odnoszą się do całego personelu Towarzystwa, które zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym (ALIOR SFIO).

Pracownikom Towarzystwa, w tym także członkom zarządu, nie było wypłacane w roku 2025 jakiekolwiek wynagrodzenie dodatkowe z aktywów funduszu ALIOR SFIO. Statut tego funduszu inwestycyjnego nie zawiera jakichkolwiek zapisów, które przyznawałyby jakiekolwiek wynagrodzenie wypłacane bezpośrednio pracownikom Towarzystwa.

W Towarzystwie obowiązuje Polityka wynagrodzeń w Alior Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. dotycząca wszystkich pracowników Towarzystwa, która jest dostępna na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.aliortfi.com w zakładce *O nas -> Regulacje wewnętrzne/Ład korporacyjny*. Polityka ta określa m.in. zasady wynagradzania osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych. W roku 2025 nie następowały zmiany zapisów tej polityki, w tym zwłaszcza w zakresie dotyczącym osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych.

Polityka wynagrodzeń podlega niezależnym przeglądom przeprowadzanym co najmniej raz w roku przez radę nadzorczą oraz inspektora nadzoru powołanego w Towarzystwie, którzy sporządzają niezależne raporty zawierające opis stanu realizacji tej polityki oraz ocenę realizacji jej funkcjonowania w okresie objętym badaniem. Ponadto raport inspektora nadzoru jest przekazywany radzie nadzorczej, zaś raport rady nadzorczej podlega przekazaniu walnemu zgromadzeniu Towarzystwa.

c) kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków alternatywnego funduszu inwestycyjnego: w roku 2025 Towarzystwo zarządzało wyłącznie jednym alternatywnym funduszem inwestycyjnym (ALIOR SFIO) i z tego tytułu było uprawnione do otrzymania wynagrodzenia składającego się z części stałej oraz części zmiennej, uzależnionej od wyników. Zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego określa statut ALIOR SFIO w części, które dotyczą poszczególnych subfunduszy wydzielonych w ramach tego funduszu. Okresowo wynagrodzenie zmienne może zostać zmniejszone lub nienaliczane w drodze uchwały zarządu Towarzystwa. Poszczególne kwoty wynagrodzenia zmiennego należne Towarzystwu za rok 2025 znajdują się w nocie 11 sprawozdań jednostkowych subfunduszy wydzielonych w ramach ALIOR SFIO i przedstawiają się następująco:

ALIOR SFIO z wydzielonymi subfunduszami:	**Kwota wynagrodzenia zmiennego w 2025** (w tys. zł)*
ALIOR Akcji Polskich	-
ALIOR Akcji Zagranicznych	-
ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny	614
ALIOR Obligacji Uniwersalny	0,694
ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny	-
ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny	-
ALIOR Spokojny Mieszany	-
ALIOR Stabilny Mieszany	-
ALIOR Dolar Obligacji	-
ALIOR Euro Obligacji	-

* kwoty wynagrodzenia zmiennego o wartościach mniejszych niż 1 tys. zł prezentowane są w wartościach ułamkowych

Informacja ujawniana dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1 rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Zrównoważona inwestycja oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej**. Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

Nazwa produktu:

ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny (wydzielony w ramach ALIOR SFIO)

Identyfikator podmiotu prawnego (LEI):

259400R9M6BOANHXTD54

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Czy niniejszy produkt finansowy służył celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

● ● ☐ **Tak**

● ○ ☑ **Nie**

☐ W ramach produktu dokonano zrównoważonych inwestycji o celu środowiskowym: **__%:**

- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ **Produkt promował aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie była zrównoważona inwestycja, miał __% udziału w zrównoważonych inwestycjach

- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ służących celowi społecznemu

☐ W ramach produktu dokonano **zrównoważonych inwestycji o celu społecznym: __%**

☑ Produkt promował aspekty środowiskowe/społeczne, ale **nie miał udziału w zrównoważonych inwestycjach**

W jakim stopniu uwzględniono aspekty środowiskowe lub społeczne promowane w ramach tego produktu finansowego?

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

Zgodnie z art. 168 ust. 2 statutu funduszu ALIOR SFIO („Fundusz"), subfundusz ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny („Subfundusz"), wydzielony w ramach Funduszu, promuje aspekty środowiskowe i społeczne w rozumieniu art. 8 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 roku w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych („Rozporządzenie SFDR").

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne poprzez uwzględnianie tych aspektów w kryteriach doboru lokat oraz wprowadzeniu minimalnego zaangażowania

w instrumenty finansowe, które mają pozytywną ocenę w tym zakresie dokonaną przez Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") zarządzające tym Subfunduszem.

Za instrument finansowy, który w ocenie Towarzystwa przyczynia się do promowania przez Subfundusz aspektów środowiskowych lub społecznych przyjmuje się:

1. instrument, który został poddany niezależnej pozytywnej ocenie przez przynajmniej jeden renomowany podmiot dokonujący oceny instrumentów w zakresie kwestii środowiskowych, społecznych oraz pracowniczych, kwestii dotyczących poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu („Agencja Ratingowa ESG"),
2. instrument finansowy, który klasyfikuje się jako: zielone obligacje (tzw. Green Bonds), obligacje zrównoważonego rozwoju (tzw. Sustainability Bonds), obligacje społeczne (tzw. Social Bonds), obligacje powiązane ze zrównoważonym rozwojem (tzw. Sustainability KPI_Linked Bonds), zgodnie z jednym z poniższych standardów: ICMA – Green Bonds Principles (GBP), ICMA – Sustainability Bond Guidelines (SBG), ICMA – Sustainability KPI_Linked Bonds Principles (SLBP), Climate Bonds Initiative lub European green bond standard (EUGBS).
   Treść standardów ICMA (International Capital Market Association) wskazanych powyżej dostępna jest na stronie https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/ (informacje wskazane na stronie internetowej ICMA nie są objęte niniejszym formularzem, a Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za ich treść).

Instrumenty finansowe, które w ocenie Towarzystwa przyczyniają się do promowania przez Subfundusz aspektów środowiskowych i społecznych powinny stanowić minimum 80% wartości aktywów netto Subfunduszu. Wskazany udział minimalny obowiązywał przez cały 2025 rok.

Zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną Subfundusz nie miał na celu dokonywania zrównoważonych środowiskowo inwestycji, dlatego nie wskazuje się poniżej ani informacji o celach środowiskowych określonych w art. 9 rozporządzenia (UE) 2020/852, do których realizacji miały się przyczyniać poszczególne inwestycje Subfunduszu, ani opisu sposobu i stopnia w jakim inwestycje Subfunduszu były dokonywane w działalność gospodarczą kwalifikującą się jako zrównoważona środowiskowo, w tym w działalność wspomagającą lub w przejściową działalność.

- **Jakie osiągnięto wartości wskaźników zrównoważonego rozwoju?**

  Do pomiaru stopnia realizacji aspektów środowiskowych i społecznych promowanych przez Subfundusz stosuje się udział instrumentów ocenionych pozytywnie przez Towarzystwo.

Łączny udział instrumentów, które w ocenie Towarzystwa, przyczyniają się do promowania przez Subfundusz aspektów środowiskowych lub społecznych:	
udział zrealizowany, w tym:	92,09%*
udział wymagany	80%

*Źródło danych: obliczenia własne Towarzystwa. Udziały zaprezentowano jako średnią arytmetyczną wartości udziałów poszczególnych instrumentów finansowych promujących aspekt środowiskowy lub społeczny w wartości aktywów netto Subfunduszu na ostatni dzień wyceny każdego kwartału w okresie sprawozdawczym.

- **…a w porównaniu z poprzednimi okresami?**

Łączny udział instrumentów, które w ocenie Towarzystwa przyczyniają się do promowania przez Subfundusz aspektów środowiskowych lub społecznych:

	2023	2024	2025
Udział zrealizowany	68,6%*	85,79%*	92,09%*
Udział wymagany	50,0%**	50% / 80%**	80%

* Źródło danych: obliczenia własne Towarzystwa. Udziały zaprezentowano jako średnią arytmetyczną wartości udziałów poszczególnych instrumentów finansowych promujących aspekty środowiskowe lub społeczne w wartości aktywów netto Subfunduszu na ostatni dzień wyceny każdego kwartału w okresie sprawozdawczym.

** Wymagany udział instrumentów finansowych promujących aspekt środowiskowy lub społeczny w portfelu Subfunduszu na poziomie 50% wartości aktywów netto Subfunduszu obowiązywał w okresie od 02.11.2022 r. do 26.12.2024 r. W dniu 27.12.2024 r. weszła w życie zmiana statutu Funduszu na mocy której podwyższono wymagany udział tych inwestycji do 80% wartości aktywów netto Subfunduszu.

- **Jakie były cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które miały być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz promował aspekty środowiskowe i społeczne, ale nie miał celu dokonywania zrównoważonych inwestycji.

Ocena ratingowa dokonywana przez Agencję Ratingową ESG uwzględnia m.in. stopień realizacji niżej wymienionych celów:

Kategoria	Cele
Aspekty środowiskowe	walka ze zmianami klimatu
	oszczędzanie zasobów naturalnych
	ograniczanie generacji odpadów
	prowadzenie działalności w branżach mających pozytywny wpływ na ww. zjawiska
Aspekty społeczne	kapitał ludzki
	odpowiedzialność za oferowane produkty i usługi
	relacje z interesariuszami
	prowadzenie działalności w branżach mających pozytywny wpływ na ww. zjawiska

Analiza, w wyniku której dokonywana jest przez Agencję Ratingową ESG ocena ratingowa dokonywana jest metodą porównawczą w ramach danego sektora ekonomicznego/branży.

Znaczenie poszczególnych wskaźników pozwalających na ocenę stopnia realizacji w/w celów w analizie jest różne w zależności od typu prowadzonej działalności gospodarczej. Ostateczna ocena ratingowa jest składową oceny wskaźników właściwych dla poszczególnych celów. Różne Agencje Ratingowe uwzględniają te wskaźniki w różnym stopniu, a Towarzystwo zarządzające Subfunduszem w procesie doboru lokat kieruje się ostateczną oceną ratingową, a nie wartościami wskaźników składowych wykorzystywanych przez Agencję Ratingową ESG.

- **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które zostały częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządziły poważnych szkód względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne, jednak nie ma określonego minimalnego udziału ani celu dokonywania zrównoważonych inwestycji w rozumieniu art. 2 pkt 17) Rozporządzenia SFDR.

- **W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?**

Nie dotyczy - Subfundusz nie bierze pod uwagę niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju w rozumieniu art. 7 Rozporządzenia SFDR.

- **Czy zrównoważone inwestycje były zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:**

Nie dotyczy - Subfundusz nie ma celu dokonywania zrównoważonych inwestycji.

Towarzystwo nie weryfikuje, czy nabywane do Subfunduszu instrumenty finansowe są emitowane przez emitentów spełniających Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych lub Wytyczne ONZ dotyczące biznesu i praw człowieka w rozumieniu art. 3 lit c) oraz art. 18 rozporządzenia (UE) 2020/852 („Taksonomia").

W związku z powyższym poniższe oświadczenie nie ma zastosowania do Subfunduszu.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniały unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.



Czy w ramach tego produktu finansowego wzięto pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Nie.



Jakie główne inwestycje obejmuje ten produkt finansowy?

Wykaz zawiera inwestycje stanowiące **największą część inwestycji** w ramach tego produktu

Zestawienie obejmuje 15 największych pozycji w portfelu lub pozycje, które składają się na min. 50% wartości aktywów Subfunduszu.

Największe inwestycje	Sektor**	% aktywów*	Państwo
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PEO1127)	Banki	2,43%	POLSKA

finansowego w okresie odniesienia, którym jest rok 2025.

SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 2/22/2036	Skarb Państwa	2,25%	RUMUNIA
POLENERGIA S.A. (PEP1029)	Energetyka	2,05%	POLSKA
BANK MILLENNIUM S.A., 9/25/2029	Banki	1,87%	POLSKA
ERSTE&STEIERMAR BANK DD, 1/31/2029	Finanse	1,86%	CHORWACJA
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PKO0927)	Banki	1,74%	POLSKA
OTP BANK NYRT, 6/12/2028	Banki	1,62%	WĘGRY
ORLEN S.A., 5/27/2028	Ropa i gaz	1,59%	POLSKA
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 2/22/2027	Skarb Państwa	1,49%	WĘGRY
MLP GROUP S.A., 10/15/2029	Nieruchomości	1,47%	POLSKA
BANCA TRANSILVANIA, 9/300/2030	Banki	1,45%	RUMUNIA
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS, 1/24/2032	Telekomunikacja	1,39%	TURCJA
ZABKA GROUP SA, 5/7/2030, SERIA ZAB0530	Handel detaliczny	1,35%	LUKSEMBURG
P4 SP. Z O.O., 2/27/2030, SERIA C	Usługi komunikacyjne	1,31%	POLSKA
BANCA COMERCIALA ROMANA SA, 5/19/2027	Finanse	1,28%	RUMUNIA
RAZEM		**25,14%**	

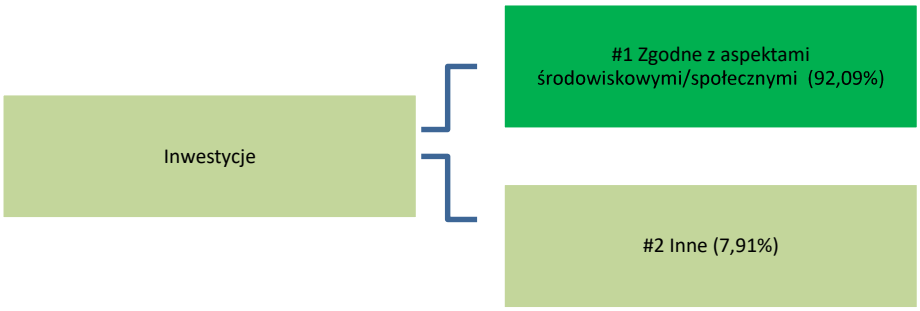
*Źródło danych: obliczenia własne Towarzystwa. Udziały zaprezentowano jako średnią arytmentyczną wartości udziałów poszczególnych instrumentów finansowych w wartości aktywów Subfunduszu na ostatni dzień wyceny każdego kwartału w okresie sprawozdawczym.

**Klasyfikacja sektorowa została sporządzona na podstawie klasyfikacji Legacy BICS (Bloomberg Industry Classification System), poziom II.

Jaki był udział inwestycji związanych ze zrównoważonym rozwojem?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

- **Jak przedstawia się alokacja aktywów?**



Kategoria „#1 Zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi” obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria „#2 inne" obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- **W których sektorach gospodarki dokonano inwestycji?**

Sektor**	Średni udział w wartości aktywów Subfunduszu w okresie sprawozdawczym*
Skarb Państwa	29,97%
Banki	23,25%
Energetyka	11,34%
Finanse	5,19%
Nieruchomości	4,46%
Ropa i gaz	3,53%
Producenci samochodów	2,79%
Handel detaliczny	2,35%
Części i wyposażenie samochodowe	2,34%
Telekomunikacja	1,99%
Fundusz dłużny	1,56%
Usługi komunikacyjne	1,31%
Internet	1,19%
Media	1,08%
Ubezpieczenia	0,74%
Napoje	0,41%

*Źródło danych: obliczenia własne Towarzystwa. Udziały zaprezentowano jako średnią arytmetyczną wartości udziałów poszczególnych sektorów w wartości aktywów Subfunduszu na ostani dzień wyceny każdego kwartału w okresie sprawozdawczym.
**Klasyfikacja sektorowa została sporządzona sporządzona na podstawie klasyfikacji Legacy BICS (Bloomberg Industry Classification System), poziom II.

Aby zachować zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię pochodzącą w całości ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r. W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

W jakim stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego były dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Nie dotyczy - ponieważ Subfundusz nie ma na celu zrównoważonych inwestycji w rozumieniu art. 2 pkt 17 Rozporządzenia SFDR, nie ma on również minimalnego udziału w zrównoważonych środowiskowo inwestycjach w rozumieniu art. 3 Taksonomii.

- **Czy w ramach produktu finansowego inwestowano w działalność związaną z gazem kopalnym lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?**

Nie dotyczy - Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne, ale nie ma na celu dokonywania zrównoważonych inwestycji.

□ Tak:

□ w gaz ziemny □ w energię jądrową

□ Nie

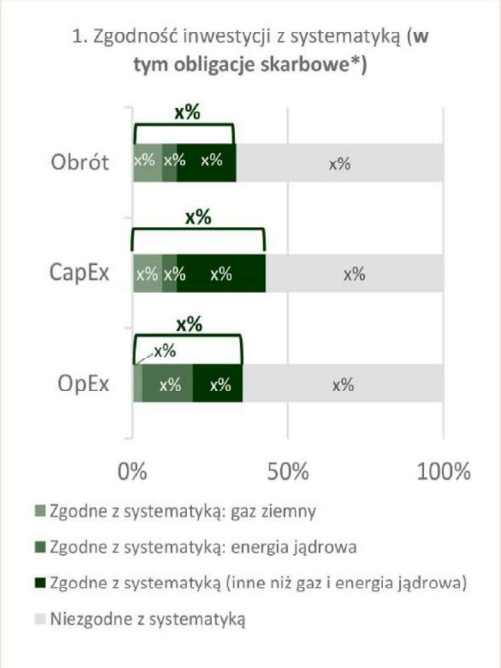
[1] Działalność związana z gazem kopalnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu ("łagodzenie zmiany klimatu") i nie szkodzi znacząco żadnemu z celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące

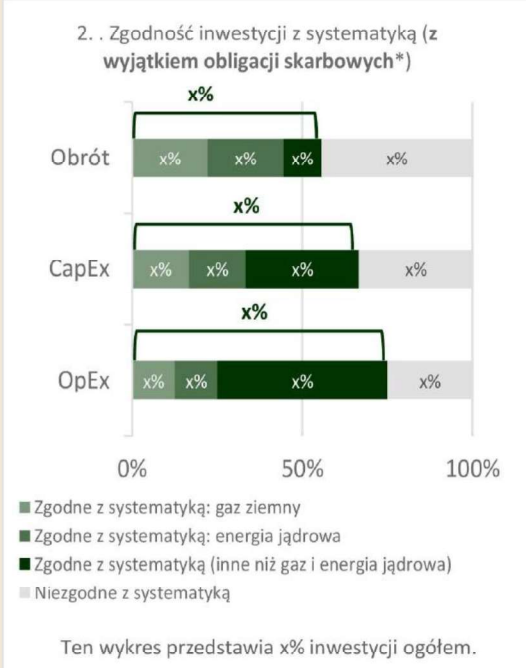
działalności gospodarczej związanej z gazem kopalnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:
- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów Inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Na wykresach poniżej przedstawiono na zielono odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.





** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe" obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy.*

Nie dotyczy - Subfundusz nie ma na celu dokonywania zrównoważonych inwestycji.

To zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej na podstawie rozporządzenia (UE)

- **Jaki był udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Nie dotyczy - Subfundusz nie ma na celu dokonywania zrównoważonych inwestycji.

- **Jak w porównaniu z poprzednimi okresami odniesienia kształtował się odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Nie dotyczy - Subfundusz nie ma na celu dokonywania zrównoważonych inwestycji.

2020/852.

Jaki był udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Nie dotyczy - Subfundusz nie ma na celu dokonywania zrównoważonych inwestycji.

Jaki był udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Nie dotyczy - Subfundusz nie ma na celu dokonywania zrównoważonych inwestycji.

Jakie inwestycje uwzględniono w kategorii ,,inne", czemu służyły takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne zabezpieczenia środowiskowe lub społeczne?

W kategorii „inne" uwzględniono inwestycje w obligacje Skarbu Państwa Rzeczpospolitej Polskiej (cele płynnościowe) oraz instrumenty pochodne, w tym kontrakty zabezpieczające ryzyko walutowe (FX). W ich przypadku nie zapewniono minimalnych zabezpieczeń środowiskowych i społecznych.

Jakie działania podjęto w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w okresie odniesienia?

Subfundusz jest aktywnie zarządzany i nie replikuje żadnego wskaźnika referencyjnego.

Zarządzający Subfunduszem selekcjonowali zagraniczne fundusze inwestycyjne i instrumenty dłużne, w które lokowano aktywa Subfunduszu w taki sposób, żeby udział instrumentów ocenionych przez Towarzystwo pozytywnie pod kątem promowania aspektów środowiskowych i społecznych stanowił co najmniej 80% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Zagraniczne fundusze inwestycyjne, w które alokowano aktywa Subfunduszu spełniały kryteria z art. 8 lub art. 9 Rozporządzenia SFDR. Dodatkowo dokonując selekcji zagranicznych funduszy inwestycyjnych, Towarzystwo opierało się też na wyspecjalizowanych narzędziach analitycznych dostarczanych m.in. przez renomowana agencję ratingową MSCI.

Dokonując selekcji obligacji, w które alokowano aktywa Subfunduszu, zarządzający koncentrowali się na instrumentach spełniających jeden ze standardów ICMA (zielone obligacje, obligacje zrównoważonego rozwoju, obligacje powiązane ze zrównoważonym rozwojem, obligacje społeczne), co pozwala na ich pozytywną ocenę przez Towarzystwo w zakresie promowania aspektów środowiskowych lub społecznych.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo dokonywało regularnego monitoringu portfela pod kątem zgodności wyselekcjonowanych instrumentów z celem Subfunduszu, tj. promowaniem aspektów środowiskowych i społecznych. W wyniku przeglądów dokonywano korekt składu portfela (np. w związku z obniżeniem przez Agencję Ratingową ESG ratingu danego instrumentu).

Jakie wyniki uzyskano w ramach tego produktu finansowego w porównaniu ze wskaźnikiem referencyjnym?

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.	Nie dotyczy - nie wyznaczono wskaźnika referencyjnego realizacji parametrów środowiskowych i społecznych promowanych przez Subfundusz. Subfundusz jest aktywnie zarządzany i nie replikuje żadnego wskaźnika referencyjnego. • **W jaki sposób wyznaczono wskaźnik referencyjny różni się od ogólnego indeksu rynkowego?** Nie dotyczy - nie wyznaczono wskaźnika referencyjnego realizacji parametrów środowiskowych i społecznych promowanych przez Subfundusz. • **Jakie wyniki uzyskano w ramach tego produktu finansowego pod względem wskaźników zrównoważonego rozwoju służących do ustalenia stopnia dostosowania danego wskaźnika referencyjnego do promowania aspektów środowiskowych lub społecznych.** Nie dotyczy - nie wyznaczono wskaźnika referencyjnego realizacji parametrów środowiskowych i społecznych promowanych przez Subfundusz. • **Jakie wyniki uzyskano w ramach tego produktu finansowego w porównaniu ze wskaźnikiem referencyjnym?** Nie dotyczy - nie wyznaczono wskaźnika referencyjnego realizacji parametrów środowiskowych i społecznych promowanych przez Subfundusz. • **Jakie wyniki uzyskano w ramach tego produktu finansowego w porównaniu z ogólnym indeksem rynkowym?** Nie dotyczy - nie wyznaczono wskaźnika referencyjnego realizacji parametrów środowiskowych i społecznych promowanych przez Subfundusz.

Informacje, o których mowa w art. 6 i art. 7 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088

Zgodnie z art. 6 i art. 7 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 („Taksonomia"), Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") przekazuje następujące informacje:

- **informacje wymagane art. 6 Taksonomii**:

Poniższe oświadczenie jest składane w związku z działalnością subfunduszu ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny wydzielonego w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Zasada „nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

- **informacje wymagane art. 7 Taksonomii**:

Poniższe oświadczenie jest składane w związku z działalnością następujących subfunduszy wydzielonych w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego: ALIOR Spokojny Mieszany, ALIOR Stabilny Mieszany, ALIOR Akcji Zagranicznych, ALIOR Akcji Polskich, ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny, ALIOR Obligacji Uniwersalny, ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny, ALIOR Dolar Obligacji oraz ALIOR Euro Obligacji.

Inwestycje w ramach tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Informacje, o których mowa w art. 222b ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

Informacja została sporządzona na podstawie art. 222b ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, z uwzględnieniem art. 108 i 109 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru, aktualna na dzień 31.12.2025 r.

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

INFORMACJE UDOSTĘPNIANE OKRESOWO

1. Informacja o udziale procentowym aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

Aktywa Funduszu nie są przedmiotem specjalnych ustaleń, rozumianych jako ustalenia będące bezpośrednią konsekwencją niepłynności aktywów Funduszu, które mają wpływ na szczególne prawa do umorzenia przysługujące uczestnikom i które są ustaleniami specjalnymi lub oddzielnymi w stosunku do zwykłych praw uczestników do umorzenia.

2. Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Bieżąca płynność Funduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych Funduszu.

Zarządzanie płynnością w Towarzystwie ma na celu:

a) zapewnienie i utrzymywanie zdolności Towarzystwa do wywiązywania się zarówno z bieżących jak i z przyszłych (planowanych i nieplanowanych) zobowiązań z uwzględnieniem kosztów pozyskania płynności oraz rentowności kapitałów własnych,
b) zachowanie właściwych relacji między zyskiem, a ryzykiem w decyzjach o lokowaniu wolnych środków,
c) utrzymanie odpowiednich proporcji pomiędzy aktywami dochodowymi i niedochodowymi, stanowiącymi element rezerwy płynności Towarzystwa,
d) zapobieganie wystąpieniu sytuacji kryzysowej, w której wystąpiłby brak środków na pokrycie bieżących zobowiązań Towarzystwa,
e) określenie rozwiązań umożliwiających przetrwanie sytuacji kryzysowej (plany awaryjne).

W zakresie regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością dokonano ich okresowego przeglądu. Od ostatniej publikacji informacji okresowej nie nastąpiła zmiana w zakresie procedur dotyczących zarządzania ryzykiem płynności ani w systemie zarządzania ryzykiem płynności.

3. Aktualny profil ryzyka oraz systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo

Profil ryzyka Towarzystwa i Funduszu tworzą kategorie ryzyk, które w Towarzystwie zostały zidentyfikowane jako mogące być istotne dla Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Do takich ryzyk należą, zgodnie z Polityką zarządzania ryzykiem: ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko operacyjne, ryzyko koncentracji, ryzyko ESG.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem Towarzystwo stosuje aktywne metody i narzędzia zarządzania ryzykami w postaci: wewnętrznych procedur i regulacji; dedykowanych funkcji dla monitorowania ryzyka w poszczególnych obszarach działalności Towarzystwa; wewnętrznego systemu informacji zarządczej w zakresie monitorowania ryzyka; systemu limitów wewnętrznych i oraz limitów zewnętrznych narzuconych przepisami prawa, ograniczających poziom podejmowanego ryzyka; funkcjonujących w ramach Towarzystwa: Komórki Zarządzania Ryzykiem oraz Komitetu Inwestycyjnego i Komitetu Ryzyka; zorganizowanego procesu identyfikacji i gromadzenia informacji na temat ryzyka w Towarzystwie.

Proces zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka w Towarzystwie obejmuje następujące działania: identyfikacja i gromadzenie informacji na temat ryzyka; pomiar wielkości, prawdopodobieństwa wystąpienia i ocena skutków materializacji ryzyka; raportowanie ryzyka; kontrola i monitorowanie ryzyka; analiza przyczyn występowania zdarzeń generujących ryzyko; działania zapobiegawcze (stosowanie narzędzi redukcji ryzyka).

System zarządzania ryzykiem podlega co najmniej raz na 12 miesięcy ocenie biegłego rewidenta.

INFORMACJE UDOSTĘPNIANE REGULARNIE

1. Informacja o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI

Maksymalny poziom dźwigni finansowej obliczanej metodą zaangażowania ustalono na poziomie 200% aktywów netto dla każdego z Subfunduszy.

W przypadku zbywania jednostek uczestnictwa Funduszu nie dokonywano zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI Funduszu, który może być stosowany w jego imieniu, nie przyznawano praw w zakresie ponownego wykorzystywania zabezpieczeń. Fundusz nie posiada gwarancji udzielonych na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej

2. Informacja o łącznej wysokości zastosowanej dźwigni finansowej AFI

Informacja odnośnie poziomu dźwigni finansowej liczonej metodą zaangażowania, za okres 01/01/2025 – 31/12/2025

Nazwa Subfunduszu	Stan na 2025-12-31	Min	Średnia	Max
ALIOR KONSERWATYWNY OBLIGACJI UNIWERSALNY	118%	100%	116%	137%
ALIOR OBLIGACJI UNIWERSALNY	120%	101%	126%	178%
ALIOR SPOKOJNY MIESZANY	110%	102%	118%	138%
ALIOR STABILNY MIESZANY	120%	100%	121%	143%
ALIOR AKCJI ZAGRANICZNYCH	106%	101%	107%	120%
ALIOR OSTROŻNY OBLIGACJI UNIWERSALNY	109%	102%	109%	122%
ALIOR ODPOWIEDZIALNY OBLIGACJI UNIWERSALNY	125%	109%	127%	138%
ALIOR AKCJI POLSKICH	104%	100%	110%	128%
ALIOR DOLAR OBLIGACJI *)	101%	N/A	N/A	N/A
ALIOR EURO OBLIGACJI *)	103%	N/A	N/A	N/A

*) brak danych za pełny rok działalności subfunduszu

Informacja odnośnie poziomu dźwigni finansowej liczonej metodą brutto, za okres 01/01/2025 – 31/12/2025

Nazwa Subfunduszu	Stan na 2025-12-31	Min	Średnia	Max
ALIOR KONSERWATYWNY OBLIGACJI UNIWERSALNY	195%	154%	166%	195%
ALIOR OBLIGACJI UNIWERSALNY	180%	149%	188%	240%
ALIOR SPOKOJNY MIESZANY	180%	148%	195%	279%
ALIOR STABILNY MIESZANY	166%	105%	156%	219%
ALIOR AKCJI ZAGRANICZNYCH	251%	226%	275%	363%
ALIOR OSTROŻNY OBLIGACJI UNIWERSALNY	130%	125%	133%	151%
ALIOR ODPOWIEDZIALNY OBLIGACJI UNIWERSALNY	232%	216%	244%	319%
ALIOR AKCJI POLSKICH	101%	95%	106%	124%
ALIOR DOLAR OBLIGACJI *)	101%	N/A	N/A	N/A
ALIOR EURO OBLIGACJI *)	104%	N/A	N/A	N/A

*) brak danych za pełny rok działalności subfunduszu

Informacje ujawniane na podstawie art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. U. UE. L. z 2015 r. Nr 337/1 z późn. zm.) („Rozporządzenie SFTR")

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządzające ALIOR Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym prezentuje informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego poszczególnych Subfunduszy wydzielonych w ramach ALIOR SFIO, aktualne na dzień 31.12.2025 r. (dzień bilansowy).

Fundusz dokonując lokat aktywów:
- nie stosuje swapów przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18 Rozporządzenia SFTR;
- stosuje transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych, w rozumieniu art. 3 pkt 11 Rozporządzenia SFTR.

Subfundusz ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny

Stosowanie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna	8 502
Odsetek zarządzanych aktywów	0,57%

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)	
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	8 502
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)	
MBANK S.A.	8 502

Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

Typ transakcji	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności	
Waluta zabezpieczeń	
okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte	
kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	
rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)	

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom	
zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników	
Powiernik	Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie
MBANK S.A.	8 502

Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wspólnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na innych rachunkach	

Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

	od 2025-01-01 do 2025-12-31			
	Rentowność		Koszty	
	Kwota (w tys. zł)	Odsetek (w %)	Kwota (w tys. zł)	Odsetek (w %)
Buy-sell-back	300	100%	-	-
Sell-buy-back	-	-	557	100%

Subfundusz ALIOR Obligacji Uniwersalny

Stosowanie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna	
Odsetek zarządzanych aktywów	

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

Typ transakcji	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności	
Waluta zabezpieczeń	
okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte	

kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	
rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)	

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom	
zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników	
Powiernik	Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie

Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wspólnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na innych rachunkach	

Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

	od 2025-01-01 do 2025-12-31			
	Rentowność		**Koszty**	
	Kwota (w tys. zł)	**Odsetek (w %)**	**Kwota (w tys. zł)**	**Odsetek (w %)**
Buy-sell-back	146	100%	-	-
Sell-buy-back	-	-	720	100%

Subfundusz ALIOR Stabilny Mieszany

Stosowanie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna	
Odsetek zarządzanych aktywów	

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

Typ transakcji	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności	
Waluta zabezpieczeń	
okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte	

kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	
rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)	

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom	
zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników	
Powiernik	Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie

Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wspólnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na innych rachunkach	

Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

	od 2025-01-01 do 2025-12-31			
	Rentowność		**Koszty**	
	Kwota (w tys. zł)	**Odsetek (w %)**	**Kwota (w tys. zł)**	**Odsetek (w %)**
Buy-sell-back	4	100%	-	-
Sell-buy-back	-	-	7	100%

Subfundusz ALIOR Spokojny Mieszany

Stosowanie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna	1 499
Odsetek zarządzanych aktywów	1,36%

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)	
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	1 499
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)	
MBANK S.A.	1 499

Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

Typ transakcji	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności	
Waluta zabezpieczeń	
okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte	
kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	
rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)	

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom	
zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników	
Powiernik	Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie
MBANK S.A.	1 499

Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wspólnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na innych rachunkach	

Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

	od 2025-01-01 do 2025-12-31			
	Rentowność		**Koszty**	
	Kwota (w tys. zł)	**Odsetek (w %)**	**Kwota (w tys. zł)**	**Odsetek (w %)**
Buy-sell-back	31	100%	-	-
Sell-buy-back	-	-	20	100%

Subfundusz ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny

Stosowanie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna	25 003
Odsetek zarządzanych aktywów	1,15%

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)	
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	25 003
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)	
MBANK S.A.	25 003

Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

Typ transakcji	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności	
Waluta zabezpieczeń	
okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte,	
kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	
rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)	

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom	
zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników	
Powiernik	Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie
MBANK S.A.	25 003

Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wspólnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na innych rachunkach	

Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

	od 2025-01-01 do 2025-12-31			
	Rentowność		**Koszty**	
	Kwota (w tys. zł)	**Odsetek (w %)**	**Kwota (w tys. zł)**	**Odsetek (w %)**
Buy-sell-back	351	100%	-	-
Sell-buy-back	-	-	358	100%

Subfundusz ALIOR Akcji Zagranicznych

Stosowanie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna	
Odsetek zarządzanych aktywów	

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

Typ transakcji	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności	
Waluta zabezpieczeń	
okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte	

kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	
rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)	

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom	
zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników	
Powiernik	Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie

Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wspólnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na innych rachunkach	

Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

	od 2025-01-01 do 2025-12-31			
	Rentowność		**Koszty**	
	Kwota (w tys. zł)	**Odsetek (w %)**	**Kwota (w tys. zł)**	**Odsetek (w %)**
Buy-sell-back	1	100%	-	-
Sell-buy-back	-	-	-	-

Subfundusz ALIOR Akcji Polskich

Stosowanie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna	
Odsetek zarządzanych aktywów	

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

Typ transakcji	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności	
Waluta zabezpieczeń	
okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte,	

kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	
rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)	

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom	
zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników	
Powiernik	Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie

Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wspólnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na innych rachunkach	

Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

	od 2025-01-01 do 2025-12-31			
	Rentowność		**Koszty**	
	Kwota (w tys. zł)	**Odsetek (%)**	**Kwota (w tys. zł)**	**Odsetek (%)**
Buy-sell-back	20	100%	-	-
Sell-buy-back	-	-	-	-

Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny

Stosowanie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna	
Odsetek zarządzanych aktywów	

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

Typ transakcji	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności	
Waluta zabezpieczeń	
okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte	

kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	
rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)	

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom	
zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników	
Powiernik	Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie

Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wspólnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na innych rachunkach	

Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

	od 2025-01-01 do 2025-12-31			
	Rentowność		**Koszty**	
	Kwota (w tys. zł)	**Odsetek (w %)**	**Kwota (w tys. zł)**	**Odsetek (w %)**
Buy-sell-back	131	100%	-	-
Sell-buy-back	-	-	40	100%

Subfundusz ALIOR Dolar Obligacji

Stosowanie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna	
Odsetek zarządzanych aktywów	

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

Typ transakcji	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności	
Waluta zabezpieczeń	
okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte,	

kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	
rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)	

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom	
zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników	
Powiernik	Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie

Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wspólnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na innych rachunkach	

Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

	od 2025-01-01 do 2025-12-31			
	Rentowność		**Koszty**	
	Kwota (w tys. zł)	**Odsetek (w %)**	**Kwota (w tys. zł)**	**Odsetek (w %)**
Buy-sell-back	-	-	-	-
Sell-buy-back	-	-	-	-

Subfundusz ALIOR Euro Obligacji

Stosowanie transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych na dzień bilansowy:

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna	
Odsetek zarządzanych aktywów	

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

Typ transakcji	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności	
Waluta zabezpieczeń	
okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte,	

kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	
rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)	

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom	
zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników	
Powiernik	Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie

Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wspólnych rachunkach	
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na innych rachunkach	

Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego

	od 2025-01-01 do 2025-12-31			
	Rentowność		**Koszty**	
	Kwota (w tys. zł)	**Odsetek (w %)**	**Kwota (w tys. zł)**	**Odsetek (w %)**
Buy-sell-back	-	-	-	-
Sell-buy-back	-	-	-	-

Informacja w zakresie opłaty zmiennej zgodna z wytyczną V pkt. 49 Wytycznych Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) dotyczących opłat za wyniki w UCITS i niektórych rodzajach AFI dla ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz subfunduszy wydzielonych w ramach ALIOR SFIO za okres od 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 grudnia 2025 r.

1. Subfundusz ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny

W okresie sprawozdawczym od 1.01.2025 do 31.12.2025 Subfundusz naliczył w koszty wynagrodzenie zmienne (opłatę za wyniki) w poniższych wartościach:

	1.01.2025 – 31.12.2025
Kwota naliczonych opłat za wyniki (w tys. zł)	
A	614
B	0
C	0
Procentowa wysokość opłat za wyniki w odniesieniu do średniej Wartości Aktywów Netto danej klasy jednostek uczestnictwa	
A	0,0476%
B	0
C	0

2. Subfundusz ALIOR Obligacji Uniwersalny

W okresie sprawozdawczym od 1.01.2025 do 31.12.2025 Subfundusz naliczył w koszty wynagrodzenie zmienne (opłatę za wyniki) w poniższych wartościach:

	1.01.2025 – 31.12.2025
Kwota naliczonych opłat za wyniki (w tys. zł)	
A	0,694
B	0
C	0
Procentowa wysokość opłat za wyniki w odniesieniu do średniej Wartości Aktywów Netto danej klasy jednostek uczestnictwa	
A	0,0002%
B	0
C	0

3. **Subfundusz ALIOR Stabilny Mieszany**

W okresie sprawozdawczym od 1.01.2025 do 31.12.2025 Subfundusz nie naliczył w koszty wynagrodzenia zmiennego (opłaty za wyniki).

4. **Subfundusz ALIOR Spokojny Mieszany**

W okresie sprawozdawczym od 1.01.2025 do 31.12.2025 Subfundusz nie naliczył w koszty wynagrodzenia zmiennego (opłaty za wyniki).

5. **Subfundusz ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny**

W okresie sprawozdawczym od 1.01.2025 do 31.12.2025 Subfundusz nie naliczył w koszty wynagrodzenia zmiennego (opłaty za wyniki).

6. **Subfundusz ALIOR Akcji Zagranicznych**

W okresie sprawozdawczym od 1.01.2025 do 31.12.2025 Subfundusz nie naliczył w koszty wynagrodzenia zmiennego (opłaty za wyniki).

7. **Subfundusz ALIOR Akcji Polskich**

W okresie sprawozdawczym od 1.01.2025 do 31.12.2025 Subfundusz nie naliczył w koszty wynagrodzenia zmiennego (opłaty za wyniki).

8. **Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny**

W okresie sprawozdawczym od 1.01.2025 do 31.12.2025 Subfundusz nie naliczył w koszty wynagrodzenia zmiennego (opłaty za wyniki).

9. **Subfundusz ALIOR Dolar Obligacji**

W okresie sprawozdawczym od 23.05.2025 do 31.12.2025 Subfundusz nie naliczył w koszty wynagrodzenia zmiennego (opłaty za wyniki), brak naliczenia wynikał z uchwały Zarządu Alior TFI S.A.

10. **Subfundusz ALIOR Euro Obligacji**

W okresie sprawozdawczym od 23.05.2025 do 31.12.2025 Subfundusz nie naliczył w koszty wynagrodzenia zmiennego (opłaty za wyniki), brak naliczenia wynikał z uchwały Zarządu Alior TFI S.A.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego **Alior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o.
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego połączonego sprawozdania finansowego Alior Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz"), które zawiera wprowadzenie do rocznego połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2025 roku. („połączone sprawozdanie finansowe").

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu 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 Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy dnia 27 marca 2026 roku.

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) oraz Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE („Rozporządzenie UE" – Dz. U. UE L158 z 27.05.2014, str. 77, z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego".

Jesteśmy niezależni od Funduszu 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 Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

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

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania połączonego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania połączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
Wycena nienotowanych składników lokat Funduszu Zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych Towarzystwo działa w najlepiej pojętym interesie uczestników zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych. Jednocześnie, zapisy	W ramach badania udokumentowaliśmy nasze zrozumienie procesu zapewnienia przez Zarząd Towarzystwa odpowiedniego poziomu kontroli wewnętrznej w procesie wyceny składników lokat Funduszu, z uwzględnieniem zasad określania rynków jako aktywne, oraz dokonaliśmy oceny zaprojektowania

statutu Funduszu określają limity inwestycyjne oraz klasy lokat, co przekłada się na oczekiwaną stopę zwrotu Funduszu. Kluczową pozycją bilansu Funduszu są ich lokaty, a zmiana ich wyceny stanowi dochód uczestników Funduszu. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku w połączonym bilansie Funduszu na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła 1 143 537 tys. zł.

Zasady wyceny składników lokat zostały uregulowane w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859 z późn. zm.) („Rozporządzenie").

Określenie wiarygodnej wartości godziwej nienotowanych składników lokat wymaga zastosowania przez Zarząd Towarzystwa w istotnej mierze profesjonalnego osądu i szacunków w odniesieniu do przyjętych metod wyceny, w tym przy stosowaniu modeli wyceny oraz w zakresie określania istotności wolumenu i częstotliwości obrotu na danym składniku lokat na potrzeby rozpoznawania rynków aktywnych zgodnie z Rozporządzeniem. W związku z powyższym obszar ten stanowi kluczową sprawę badania.

i wdrożenia efektywności kluczowych mechanizmów kontrolnych w tym procesie.

Dokonaliśmy przeglądu Polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny lokat i przeprowadziliśmy ocenę ich zgodności z obowiązującymi Fundusz wymogami dotyczącymi rachunkowości.

Przeprowadziliśmy przegląd protokołów z posiedzeń Komitetu Inwestycyjnego w celu zrozumienia działalności inwestycyjnej Funduszu.

Przeprowadzone przez nas procedury dotyczące wyceny nienotowanych składników lokat Funduszu obejmowały:

- uzgodnienie zestawienia składników lokat z księgami rachunkowymi Funduszu, a także z niezależnie otrzymanym potwierdzeniem od depozytariusza;
- ocenę prawidłowości przyjętych modeli wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnych rynkach do wartości godziwej;
- przeprowadzenie na wybranej próbie analizy przyjętych założeń i weryfikacji danych wejściowych wykorzystanych na potrzeby wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnych rynkach do wartości godziwej.

Ponadto, dokonaliśmy weryfikacji, czy zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym ujawnienia w zakresie zasad wyceny oraz zastosowanych metod i modeli wyceny lokat są zgodne z obowiązującymi Fundusz wymogami w zakresie sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe

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

Sporządzając połączone sprawozdanie finansowe, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu 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 Funduszu, 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 połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy połączone 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 połączonego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu 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 połączonego 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 zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Funduszu;
- 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 Funduszu 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 połączonym 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 Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość połączonego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy połączone 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.

Składamy Komitetowi Audytu Towarzystwa oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz że będziemy informować go o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu Towarzystwa ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania połączonego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważyłyby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składają się:

- Sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku („Sprawozdanie z działalności”),
- List Zarządu do Uczestników Funduszu („List Towarzystwa”),
- Oświadczenie depozytariusza

(razem „Inne informacje").

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.Za sporządzenie listu Towarzystwa zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Za sporządzenie oświadczenia depozytariusza odpowiedzialny jest depozytariusz Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem połączonego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy Inne informacje nie są istotnie niespójne z połączonym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest

również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności, w zakresie niedotyczącym sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w połączonym sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Funduszu:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne z informacjami zawartymi w połączonym sprawozdaniu finansowym.

Oświadczenie na temat Innych informacji

Ponadto, w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności oraz pozostałych Innych informacjach istotnych zniekształceń.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacje obowiązujących regulacji ostrożnościowych o przestrzeganiu

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

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

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

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

Oświadczenie na temat świadczonych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art.136 Ustawy o biegłych rewidentach. Usługi świadczone przez Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o. w roku objętym badaniem na rzecz Funduszu obejmowały:

- przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz półrocznych sprawozdań finansowych subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu sporządzonych za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku dnia 30 czerwca 2025 roku,
- usługę atestacyjną dającej racjonalną pewność polegającą na przygotowaniu oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności

i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną, o którym mowa w § 10 ust. 1 pkt 10 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 9 maja 2022 roku oraz ponownie uchwałą z dnia 21 lutego 2024 roku. Połączone sprawozdania finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2022 roku, to jest przez 4 kolejne lata.

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 połączone sprawozdanie finansowe.

Małgorzata Pek

Podpis jest prawidłowy
Dokument podpisany przez Małgorzata Pek
Data: 2026.03.31 20:09:09 CEST

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 13070

forvis mazars

Warszawa, dnia 31 marca 2026 roku

Sprawozdanie z działalności funduszu ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Chmielna 69, 00-801 Warszawa
T: +48 22 463 8888, F: +48 22 463 8889, E: biuro@aliortfi.com, W: www.aliortfi.com

Zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy
XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

KRS: 0000350402, REGON: 142296921, NIP: 108-000-87-99
Kapitał zakładowy: 1 859 334,40 zł w pełni opłacony

Niniejsze sprawozdanie z działalności funduszu ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami (dalej: *Fundusz*) za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (dalej jako „Ustawa").

W skład Funduszu wchodzą następujące subfundusze:

- Subfundusz ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny (do 26 grudnia 2024 r. działający pod nazwą Alior Konserwatywny, a do lutego 2023 r. pod nazwą Alior Oszczędnościowy),
- Subfundusz ALIOR Obligacji Uniwersalny (do 26 grudnia 2024 r. działający pod nazwą Alior Obligacji),
- Subfundusz ALIOR Stabilny Mieszany (do 26 grudnia 2024 r. działający pod nazwą Alior Stabilny na Przyszłość),
- Subfundusz ALIOR Spokojny Mieszany (do 26 grudnia 2024 r. działający pod nazwą Alior Spokojny dla Ciebie),
- Subfundusz ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny (do 26 grudnia 2024 r. działający pod nazwą Alior Ostrożny),
- Subfundusz ALIOR Akcji Polskich (do 26 grudnia 2024 r. działający pod nazwą Alior Akcji),
- Subfundusz ALIOR Akcji Zagranicznych (do 26 grudnia 2024 r. działający pod nazwą Alior Globalny, a do lutego 2023 pod nazwą Alior Globalny Nowych Technologii),
- Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny (do 26 grudnia 2024 r. działający pod nazwą Alior Odpowiedzialny),
- Subfundusz ALIOR Dolar Obligacji (początek działalności w dniu 23 maja 2025 r.),
- Subfundusz ALIOR Euro Obligacji (początek działalności w dniu 23 maja 2025 r.).

Fundusz ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został zarejestrowany w dniu 10 marca 2009 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 449.

Fundusz oraz subfundusze zostały utworzone na czas nieograniczony.
Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu w roku 2025 oferowały następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- A, B i C – w ramach wszystkich subfunduszy, z wyłączeniem Subfunduszu ALIOR Dolar Obligacji oraz Subfunduszu ALIOR Euro Obligacji,
- A, B, C i D - w ramach Subfunduszu ALIOR Dolar Obligacji,
- A, B, C i E - w ramach Subfunduszu ALIOR Euro Obligacji.

Przegląd działań inwestycyjnych podjętych w okresie sprawozdawczym oraz przegląd portfela Funduszu

W 2025 r. kontynuowano strategie dywersyfikacji portfeli subfunduszy rozpoczętą w roku 2024. Aby uniezależnić się od polskiej polityki monetarnej i fiskalnej, zwiększano udział inwestycji zagranicznych w subfunduszach dłużnych i mieszanych, zwłaszcza w obszarze obligacji rządowych emitowanych przez kraje z rynków rozwijających się oraz obligacje przedsiębiorstwa zagranicznych.

Jednocześnie na portfelach akcyjnych, podjęto działania, aby portfel inwestycyjny był bardziej zbliżony do ich benchmarków aniżeli poprzednio. Dla subfunduszu ALIOR Akcji Polskich oznaczało to odejście od strategii równych wag i zwiększenie udziału w spółkach z indeksu WIG20, a dla ALIOR Akcji Zagranicznych przebudowę portfela w stronę rynku akcji notowanych na giełdach amerykańskich, które w indeksach akcji światowych stanowią ok. 65% udziału.

Wszystkie te zmiany przyniosły oczekiwany pozytywny efekt. Na subfunduszach obligacyjnych udało się istotnie zmniejszyć dzienną zmienność wartości jednostek uczestnictwa, utrzymując jednocześnie podwyższoną rentowność portfela i uzyskując stopy zwrotu przewyższające stopy depozytów oferowane przez polskie banki. Z kolei subfundusze akcyjne zaczęły być bardziej przewidywalne z punktu widzenia klienta, a ceny jednostek uczestnictwa charakteryzowały się podobnym zachowaniem jak indeksy szerokiego rynku polskiego i światowego. Dzięki temu, w 2025 r. odnotowaliśmy zwiększone zainteresowanie klientów subfunduszami akcyjnymi zarządzanymi przez Alior TFI, które jest kontynuowane również na początku roku 2026.

W 2025 r. Alior TFI utworzyło dwa nowe subfundusze: ALIOR Dolar Obligacji i ALIOR Euro Obligacji. Oba subfundusze są skierowane głównie do inwestorów oszczędzających w walutach obcych. W trakcie 2025 r. aktywa zgromadzone łącznie w tych subfunduszach osiągnęły ok. 150 mln PLN. Portfele tych subfunduszy są inwestowane głównie w obligacje odpowiednio emitowane przez USA oraz największe kraje Unii Europejskiej, ale wraz ze wzrostem aktywów pod zarządzaniem rozpoczęto proces zwiększania dywersyfikacji lokat, któremu towarzyszy też zwiększanie rentowności portfeli. Zwiększano udziały obligacji emitowanych przez przedsiębiorstwa i kraje rynków rozwijających się w tych walutach – proces ten będzie kontynuowany również w 2026 r.

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu

Rok 2025 obfitował w wiele wydarzeń geopolitycznych wpływających na wycenę instrumentów znajdujących się w portfelach subfunduszy zarządzanych przez Alior TFI. Najważniejszym była polityka międzynarodowa prowadzona przez administrację prezydenta Donalda Trumpa, a w szczególności nakładanie taryf na towary importowane przez USA. Wpływ informacji o nakładanych taryfach na zachowanie aktywów, zatem na wyceny jednostek uczestnictwa subfunduszy, był szczególnie widoczny na początku drugiego kwartału, z kolei długoterminowe konsekwencje tej polityki wpływające na procesy inflacyjne oraz preferencje inwestorów obserwujemy do dziś.

W Polsce istotnym wydarzeniem było rozpoczęcie przez Radę Polityki Pieniężnej cyklu obniżek stóp procentowych. Obniżenie kosztu pieniądza o 175 punktów bazowych, do poziomu 4%, wpłynęło pozytywnie na zachowanie rodzimych obligacji, ale też wspierało wzrosty cen akcji notowanych na warszawskim parkiecie. Analitycy oczekują, że cykl obniżek stóp będzie kontynuowany również w pierwszej połowie 2026 r., co powinno przekładać się pozytywnie na zachowanie polskich aktywów.

Przewidywany rozwój Funduszu

Fundusz planuje kontynuować w roku 2026 działalność zgodnie z założeniami inwestycyjnymi określonymi w dokumentach poszczególnych subfunduszy. Jednocześnie Towarzystwo zakłada możliwość wprowadzania zmian inwestycyjnych wynikających ze zmieniających się warunków rynkowych, aktualizacji ocen emitentów oraz pojawienia się nowych, atrakcyjnych możliwości lokowania aktywów.

W 2026 r. Towarzystwo planuje podjąć działania zmierzające do rozszerzenia oferty dostępnych subfunduszy w ramach ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, ze szczególnym uwzględnieniem rynku polskich obligacji skarbowych. W ramach rozwoju produktowego i inwestycyjnego rozważane jest ponadto stopniowe zwiększanie dywersyfikacji geograficznej i walutowej portfeli, a także dalsze wzmacnianie procesów analitycznych i zarządzania ryzykiem. Towarzystwo będzie monitorować zmiany regulacyjne oraz sytuację rynkową w celu odpowiedniego dostosowania polityki inwestycyjnej i struktury oferty, tak aby zwiększać jej konkurencyjność oraz odpowiadać na potrzeby uczestników Funduszu. Ponadto Towarzystwo planuje dalszą optymalizację procesów operacyjnych oraz podnoszenie jakości obsługi uczestników poprzez rozwój narzędzi cyfrowych wspierających komunikację i raportowanie. Wzmacnianie efektywności operacyjnej oraz automatyzacja wybranych procesów mają na celu zwiększenie

przejrzystości działania Funduszu, ograniczenie kosztów oraz podniesienie standardu świadczonych usług.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Fundusz nie prowadzi bezpośrednio działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Obecna i przewidywana sytuacja finansowa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy nie wskazuje na istnienie zagrożeń wskazujących na możliwą utratę płynności finansowej. Sprawozdanie finansowe za okres roczny kończący się 31 grudnia 2025 roku w pełni ujawnia sytuację każdego z subfunduszy na dzień bilansowy. Fundusz reguluje swoje zobowiązania w określonych terminach płatności, jednakże jego sytuacja finansowa jest uzależniona od bardzo wielu czynników, a kluczowe z nich zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

Informacja o udziałach własnych

Nie dotyczy

Posiadane przez Fundusz oddziały

Nie dotyczy

Główne rodzaje ryzyka lub niepewności ekonomiczne związane z inwestowaniem w jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

1. Ryzyka wspólne dla wszystkich subfunduszy ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

   1.1. Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedleniu indeksu

   1.1.1. Ryzyko kredytowe

   Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
   - ryzyko niedotrzymania warunków,
   - ryzyko obniżenia oceny kredytowej,

- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek, jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych. Niższa ocena kredytowa implikuje również zwiększone prawdopodobieństwo niewywiązania się emitenta z płatności związanych z danych instrumentem finansowym.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

1.1.2. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji na danym instrumencie finansowym, bez istotnego wpływu na cenę realizacji, ze względu na wielkość tej transakcji. Innymi słowy jest to możliwość okresowego ograniczenia dostępności rynku danych instrumentów. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, która to ilość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji przeprowadzanych danym instrumentem finansowym. Powoduje to naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży, co prowadzi do zmiany ceny

rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy na danym instrumencie finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych. Może ono wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę zagranicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, istnieje ryzyko czasowego zawieszania odkupywania tytułów lub jednostek uczestnictwa przez tę instytucję wspólnego inwestowania lub fundusz inwestycyjny. W przypadku niektórych instrumentów finansowych, w szczególności obligacji korporacyjnych lub instrumentów pochodnych których instrumentem bazowym jest waluta obca lub stopa procentowa, obrót może być dokonywany poza zorganizowanym rynkiem, co przekłada się na zwiększone ryzyko płynności, jak również utrudnia oszacowanie jej faktycznego poziomu.

1.1.3. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe (ryzyko kursu walutowego) to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na ryzyko to wpływa szereg czynników o charakterze makroekonomicznym (między innymi poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, wysokość nominalnych i realnych stóp procentowych, charakter polityki pieniężnej i fiskalnej, tempo wzrostu gospodarczego oraz poziom stóp procentowych w innych krajach) i rynkowym (między innymi: sytuacja na międzynarodowych rynkach finansowych oraz tzw. sentyment zagranicznych inwestorów odnośnie inwestycji w instrumenty denominowane w walucie danego kraju). Poziom kursu walutowego może cechować się bardzo dużą zmiennością o nieprzewidywalnym charakterze.

1.1.4. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych odpowiednio przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na postawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Subfunduszu). Papiery wartościowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i Subdepozytariuszy.

1.1.5. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

W przypadku gdy znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument Finansowy lub na danym rynku, w razie wystąpienia znacznej zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na danym rynku może to istotnie wpłynąć na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Wahania wyceny rynkowej poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować znaczące wahania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

1.1.6. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia rozliczenia zawartych transakcji. Opóźnienia te mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników.

1.1.7. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

1.2. Ryzyko związane z uczestnictwem w Subfunduszu

1.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

1.2.2. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danym instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego.

Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających).

Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może przełożyć się na nieefektywność zabezpieczenia i spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

1.2.3. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Dotyczy w szczególności umów mających za przedmiot instrumenty pochodne oraz umów pożyczek papierów wartościowych, w związku z którymi należy liczyć się z dodatkowym wzrostem ryzyka zawieranych transakcji.

1.2.4. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

1.2.5. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko straty wynikające z błędnych procedur wewnętrznych, ich niestosowania lub nieprawidłowego stosowania. Ryzyko operacyjne wynika również z błędnego działania systemów, błędów popełnianych przez pracowników lub wynikających

ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

1.2.6. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Rozwiązanie Funduszu następuje w przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek:
- zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza,
- Wartość Aktywów netto Funduszu spadła poniżej minimalnej wartości określonej w obowiązujących przepisach.
Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadkach określonych w Statucie.

Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem, w tym i Subfunduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i Subfunduszami. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w trzy miesiące od dnia ogłoszenia o zmianach Statutu Funduszu, chyba, że Komisja zezwoli na skrócenie tego terminu.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o prowadzenie rejestru aktywów w przypadku depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu i Subfunduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz.
Zmiana depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.
Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, że jakość usług lub stopień przygotowania pracowników nowego depozytariusza lub podmiotu

obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz, będzie niższy od dotychczasowego. W konsekwencji Uczestnik jest narażony na negatywne konsekwencje powyższej sytuacji mogące przejawiać się w świadczeniu usług niższej jakości przez wymienione powyżej podmioty. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu i Subfunduszy oraz obsługę Funduszu i Subfunduszy, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług.

Połączenie Funduszu z innym funduszem

Zgodnie z przepisami Ustawy, fundusze z wydzielonymi subfunduszami nie mogą być łączone z innym funduszem. Połączone mogą zostać Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

Zmiana polityki inwestycyjnej

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa oraz Statut Funduszu. Ustawa może podlegać zmianom, w szczególności związanych ze zmianami Dyrektywy UCITS[1]. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz co do zasady upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

[1] Dyrektywa UCITS - Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z przepisem art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej.

1.2.7. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie ma zastosowania. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

1.2.8. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z poszczególnych składników lokat posiadanych w portfelu Subfunduszu. Ryzyko to może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości posiadanych instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym.
Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji.

1.2.9. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Na dzień sporządzenia Prospektu, zgodnie z brzmieniem art. 6 ust. 1 pkt 10 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1406 z późn. zm.), Fundusz, w tym i Subfundusz, jest podmiotowo zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Subfunduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

1.2.10 Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju zgodnie z SFDR oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem (czynniki ESG), które - jeżeli wystąpią - mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Towarzystwo oraz Fundusz w wykonywanej działalności uwzględniają ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w rozumieniu SFDR. W ramach procesu inwestycyjnego każdej z lokat na poziomie aktywa, emitenta lub kontrpartnera nadawana jest ocena ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, jak również dokonywana jest klasyfikacja poszczególnych aktywów pod kątem przyczynia się do promowania aspektów środowiskowych lub społecznych. Następnie przydzielone oceny i klasyfikacja są wykorzystywane w procesie zarządzania ryzykiem.

Ryzyko związane z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych

W związku z wejściem w życie SFDR Towarzystwo oświadcza, że w ramach wykonywanej działalności nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla zrównoważonego rozwoju („Polityka ESG"). Brak stosowania Polityki ESG może spowodować, że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku stosowania Polityki ESG.

2. Ryzyka charakterystyczne dla poszczególnych subfunduszy ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

2.1. Dotyczące Subfunduszu Alior Konserwatywny Obligacji Uniwersalny, Subfunduszu Alior Obligacji Uniwersalny, Subfunduszu Stabilny Mieszany, Subfunduszu ALIOR Spokojny Mieszany, Subfunduszu ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny, Subfunduszu ALIOR Akcji Polskich, Subfundusz ALIOR Akcji Zagranicznych, Subfunduszu ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny, Subfunduszu ALIOR Dolar Obligacji Uniwersalny oraz Subfunduszu ALIOR Euro Obligacji Uniwersalny

2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe składają się w szczególności:

- ryzyko cen akcji,

- ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko cen akcji polega na spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na skutek niekorzystnych zmian cen akcji lub innych instrumentów udziałowych. Na ryzyko cen akcji składają się ryzyko systematyczne oraz ryzyko specyficzne danego emitenta.

Ryzyko systematyczne związane jest z sytuacją makroekonomiczną, czyli między innymi takimi czynnikami jak: stopa wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, stopa bezrobocia, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Negatywne tendencje w sytuacji makroekonomicznej, jak i na rynkach akcji, mogą przekładać się na spadki cen na tych rynkach, jak również mogą mieć przełożenie na inne instrumenty finansowe zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym. Ryzyko systematyczne nie może zostać ograniczone poprzez dywersyfikację portfela udziałowych papierów wartościowych.

Ryzyko specyficzne to ryzyko inwestowania w akcje lub inne instrumenty finansowe określonego emitenta. Na ryzyko to wpływają między innymi: wyniki finansowe emitenta i prognozy przyszłych wyników, pozycja rynkowa spółki, poziom zadłużenia, ład korporacyjny, jakość pracy zarządu, konflikty w akcjonariacie i inne. Ryzyko specyficzne może zostać ograniczone poprzez dywersyfikację portfela udziałowych papierów wartościowych.

Ryzyko cen akcji oraz jego ryzyka składowe mogą być zwiększane lub zmniejszane przez charakterystyczne cechy segmentów rynku akcji, na których dokonywane są inwestycje, co może skutkować zwiększoną zmiennością cen tych instrumentów. W szczególności, charakterystycznymi cechami niektórych segmentów rynku akcji, mogącymi powodować zmianę ekspozycji inwestora na ryzyko cen akcji są m.in.:

- W segmencie akcji o wysokiej płynności (tzw. *blue chips*) - wrażliwość na kierunek przepływów środków pieniężnych o znacznej wartości, związanych z dokonywaniem inwestycji przez dużych inwestorów instytucjonalnych, w tym przepływów kapitału zagranicznego. Może ona powodować w niektórych okresach zwiększoną zmienność cen akcji z tego segmentu, zarówno bezwzględnie, jak i w stosunku do pozostałych segmentów rynku akcji.
- W segmencie akcji małych i średnich spółek - wrażliwość na informacje dotyczące emitenta (dotyczy w największym zakresie akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu NewConnect). Może ona powodować zwiększoną zmienność oraz odchylenia ceny rynkowej instrumentów finansowych od ich wartości fundamentalnej

w segmentach rynku o średniej i niskiej płynności, wynikające m.in. z braku lub ze zmniejszonego zaangażowania inwestorów instytucjonalnych.

- W przypadku akcji notowanych na rynkach zagranicznych – wrażliwość na zmiany kursów walutowych i sytuacji makroekonomicznej krajów, z których spółki są przedmiotem inwestycji. Niezależnie od ryzyka walutowego, kursy akcji spółek zagranicznych mogą charakteryzować się w niektórych okresach zwiększoną zmiennością kursów wyrażonych w walucie lokalnej na skutek ograniczania strat przez inwestorów zagranicznych, wynikających z niekorzystnych zmian kursów walutowych. Inwestycje w akcje spółek zagranicznych wiążą się również z ekspozycją inwestora na ryzyko systematyczne tych krajów (tzw. ryzyko kraju).

- W przypadku akcji spółek z krajów rozwijających się (tzw. *emerging markets*) - wrażliwość na wzrost globalnej awersji do ryzyka. Kursy cen akcji spółek z krajów rozwijających się mogą być dodatkowo narażone na okresowe wzrosty zmienności notowań wynikające ze wzrostu globalnej awersji do ryzyka oraz krótkoterminowe spadki kursów, wynikające z masowego wycofywania środków finansowych przez inwestorów z tego segmentu, zwłaszcza w okresie dekoniunktury. Może tym zjawiskom towarzyszyć także wzrost korelacji zarówno pomiędzy kursami akcji emitentów z tego samego kraju, jak również pomiędzy indeksami giełdowymi z różnych krajów rozwijających się, co może zniwelować korzyści wynikające dywersyfikacji ryzyka specyficznego emitenta i ryzyka kraju.

- W segmencie spółek niepublicznych - nieobserwowalność kursu rynkowego oraz brak obowiązków informacyjnych po stronie emitentów. W związku z tym, że akcje spółek niepublicznych nie są przedmiotem transakcji w publicznym obrocie, ich wartość godziwa nie może zostać dokładnie ustalona poprzez odniesienie do kursu takich akcji, lecz musi być ustalona za pomocą metod i modeli wyceny akcji. Z natury rzeczy, tak ustalona wartość jest oszacowaniem i nawet przy zachowaniu najwyższej staranności jest obarczona możliwością błędu (tzw. ryzyko modelu), w związku z czym cena nabycia i zbycia takich instrumentów może być różna od ich wartości fundamentalnej. Wartość uzyskana w drodze wyceny jest wrażliwa na zmianę założeń odnośnie prognozowanych wyników finansowych, danych makroekonomicznych, stóp procentowych i innych danych wykorzystywanych w modelu. Co więcej, spółki niepubliczne nie podlegają rygorystycznym obowiązkom informacyjnym, jakim podlegają spółki publiczne, co może również wpływać na efektywność wyceny akcji będących przedmiotem transakcji w tym segmencie rynku kapitałowego.

- W segmencie akcji spółek będących przedmiotem pierwszych ofert publicznych (tzw. IPO) - nieobserwowalność wcześniejszych kursów akcji i krótsza historia dostępnych danych finansowych. Podobnie jak w przypadku spółek niepublicznych, wcześniejszy kurs akcji spółek będących przedmiotem pierwszych ofert publicznych jest nieznany i w związku z tym ustalenie wartości akcji wymaga przeprowadzenia oszacowania przy użyciu metod i modeli wyceny akcji. Takie oszacowanie może być obarczone możliwością błędu (tzw. ryzyko modelu), w związku z czym cena nabycia takich instrumentów może być różna od ich wartości fundamentalnej. Wartość uzyskana w drodze wyceny jest wrażliwa na zmianę założeń odnośnie prognozowanych wyników finansowych, danych makroekonomicznych, stóp procentowych i innych danych wykorzystywanych w modelu. Co więcej, spółki będące przedmiotem pierwszej oferty publicznej nie mają tak długiej historii danych finansowych jak podlegające rygorystycznym obowiązkom informacyjnym spółki publiczne, co może wpływać na poprawność prognoz finansowych, a tym samym na efektywność wyceny akcji będących przedmiotem transakcji w tym segmencie rynku kapitałowego.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

2.2. Dotyczące Subfunduszu ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny

2.2.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. W szczególności na ryzyko rynkowe Subfunduszu wpływa w głównej mierze ryzyko stopy procentowej.

2.2.2 Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych.

Czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Subfundusz należy do kategorii funduszy instrumentów dłużnych. Jednym z podstawowych czynników ryzyka związanych z tą polityką inwestycyjną jest ryzyko stóp procentowych. W szczególności dotyczy to zmian dochodowości instrumentów dłużnych o zróżnicowanych terminach zapadalności. Wzrost rynkowych stóp procentowych może mieć negatywny wpływ na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat w obligacje o oprocentowaniu stałym.

Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego ze strategią zarządzania Subfunduszem ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności dotyczy to trafności oceny ryzyka kredytowego poszczególnych emitentów. Nietrafne oceny tego ryzyka mogą skutkować dokonaniem lokat w instrumenty dłużne, których emitenci nie będą w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań. Może to mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 60% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 60% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.3. Subfundusz ALIOR Obligacji Uniwersalny

2.3.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. W szczególności na ryzyko rynkowe Subfunduszu wpływa w głównej mierze ryzyko stopy procentowej.

2.3.2.Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Subfundusz należy do kategorii funduszy instrumentów dłużnych. Jednym z podstawowych czynników ryzyka związanych z tą polityką inwestycyjną jest ryzyko stóp procentowych. W szczególności dotyczy to zmian dochodowości instrumentów dłużnych o zróżnicowanych terminach zapadalności. Wzrost rynkowych stóp procentowych może mieć negatywny wpływ na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat w obligacje o oprocentowaniu stałym.
Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego ze strategią zarządzania Subfunduszem ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności dotyczy to trafności oceny ryzyka kredytowego poszczególnych emitentów. Nietrafne oceny tego ryzyka mogą skutkować dokonaniem lokat w instrumenty dłużne, których emitenci nie będą w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań. Może to mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.4. Subfundusz ALIOR Stabilny Mieszany

2.4.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Ryzyko rynkowe Subfunduszu jest związane w szczególności z ryzykiem cen akcji i ryzykiem stopy procentowej.

2.4.2.Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz ALIOR Stabilny Mieszany może inwestować do 50% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium RP, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego. Alokacja w instrumenty udziałowe może wynosić od 20% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu. W związku z tym, w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą (bezpośrednio lub pośrednio) wchodzić instrumenty finansowe w tym te o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Z tego względu, stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany cen poszczególnych składników lokat dokonanych w ramach strategii zarządzania.

W szczególności istnieje ryzyko ograniczonej korelacji zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych.

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 50% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.5. Subfundusz ALIOR Spokojny Mieszany

2.5.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Ryzyko rynkowe Subfunduszu jest związane w szczególności z ryzykiem cen akcji i ryzykiem stopy procentowej.

2.5.2.Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz ALIOR Spokojny Mieszany może inwestować do 50% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na

terytorium RP, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego. Alokacja w instrumenty udziałowe może wynosić od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W związku z tym, w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą (bezpośrednio lub pośrednio) wchodzić instrumenty finansowe w tym te o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Z tego względu, stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany cen poszczególnych składników lokat dokonanych w ramach strategii zarządzania. W szczególności istnieje ryzyko ograniczonej korelacji zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych.

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 50% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu. W szczególności może to powodować ograniczoną korelację zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych.

2.6. Subfundusz ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny

2.6.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. W szczególności na ryzyko rynkowe Subfunduszu wpływa w głównej mierze ryzyko stopy procentowej.

2.6.2 Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji

lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 50% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 50% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.7. Subfundusz ALIOR Akcji Polskich

2.7.1 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. W szczególności na ryzyko rynkowe Subfunduszu wpływa w głównej mierze ryzyko cen akcji.

2.7.2 Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz należy do kategorii funduszy akcyjnych, których polityka inwestycyjna zakłada koncentrację działalności inwestycyjnej na akcjach i innych instrumentach udziałowych. Ze względu na minimalny udział instrumentów udziałowych w portfelu Subfunduszu, określony w Statucie na poziomie 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może charakteryzować się bardzo dużą zmiennością. W szczególności dotyczy to okresów gwałtownego pogorszenia koniunktury na rynkach akcji.

Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. W ramach realizowanej strategii zarządzania, Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek, których wzrost wartości jest w ocenie zarządzającego Subfunduszem najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej. Z tego względu, stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany cen poszczególnych składników lokat dokonanych w ramach strategii zarządzania. W szczególności istnieje ryzyko ograniczonej korelacji zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych.

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 20% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 20% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.8. Subfundusz ALIOR Akcji Zagranicznych

2.8.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. W szczególności na ryzyko rynkowe Subfunduszu wpływa w głównej mierze ryzyko cen akcji.

2.8.2. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz należy do kategorii funduszy akcyjnych, których polityka inwestycyjna zakłada koncentrację działalności inwestycyjnej na akcjach i innych instrumentach udziałowych. Ze względu na minimalny udział instrumentów udziałowych w portfelu Subfunduszu, określony w Statucie na poziomie 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może charakteryzować się bardzo dużą zmiennością. W szczególności dotyczy to okresów gwałtownego pogorszenia koniunktury na rynkach akcji.

Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. W ramach realizowanej strategii zarządzania, Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek, których wzrost wartości jest w ocenie zarządzającego Subfunduszem najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej. Z tego względu, stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany cen poszczególnych składników lokat dokonanych w ramach strategii zarządzania. W szczególności istnieje ryzyko ograniczonej korelacji zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych.

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.9. Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny

2.9.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. W szczególności na ryzyko rynkowe Subfunduszu wpływa w głównej mierze ryzyko stopy procentowej.

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.9.2. Ryzyko związane z promowaniem aspektów środowiskowych i społecznych w rozumieniu SFDR

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne w rozumieniu SFDR. Z uwagi na powyższe, jednym z kryteriów doboru lokat do Subfunduszu jest ocena danej lokaty w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego. Tym samym część potencjalnych lokat Subfunduszu może zostać odrzucona z uwagi na powyższą ocenę, a wybrane zgodnie z tym kryterium lokaty mogą cechować się gorszymi stopami zwrotu niż inne lokaty. Równocześnie lokaty te mogą być w istotnym stopniu narażone na dodatkowe ryzyka związane m.in. z ustawodawstwem w zakresie aspektów środowiskowych i społecznych, dotacjami rządowymi oraz rozwojem odpowiednich technologii.

2.9.3 Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W

szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

Statut Subfunduszu zezwala na dokonywanie lokat w aktywa zagraniczne na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu oraz w aktywa denominowane w walutach obcych na poziomie do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu oraz na zmiany wartości walut obcych w których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.10 Subfundusz ALIOR Dolar Obligacji Uniwersalny

2.10.1 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. W szczególności na ryzyko rynkowe Subfunduszu wpływa w głównej mierze ryzyko stopy procentowej.

2.10.2 Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe

czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

Polityka inwestycyjna Subfunduszu zakłada lokowanie środków przede wszystkim w aktywa dolarowe – statut Subfunduszu przewiduje zaangażowanie od 80% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w aktywa zagraniczne i od 80% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w aktywa denominowe w USD. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

2.11 Subfundusz ALIOR Euro Obligacji Uniwersalny

2.11.1 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. W szczególności na ryzyko rynkowe Subfunduszu wpływa w głównej mierze ryzyko stopy procentowej.

2.11.2 Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat.

W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

Polityka inwestycyjna Subfunduszu zakłada lokowanie środków przede wszystkim w aktywa dolarowe – statut Subfunduszu przewiduje zaangażowanie od 80% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w aktywa zagraniczne i od 80% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w aktywa denominowane w EUR. Z tego względu stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany koniunktury na rynkach zagranicznych na których dokonywane będą lokaty Subfunduszu.

Przegląd wyników osiągniętych przez Fundusz w okresie sprawozdawczym, w tym istotne dla Funduszu wskaźniki skuteczności działania.

Nazwa subfunduszu/ Kategoria J.U.	WANJU na 31/12/25 r.	Stopa zwrotu 1M	Stopa zwrotu 12M	Stopa zwrotu od początku działalności	Aktywa netto na 31/12/25 r. [tys.]
ALIOR KONSERWATYWNY OBLIGACJI UNIWERSALNY KAT. J.U. A	136,72	0,43%	6,30%	36,72%	1 458 270
ALIOR OBLIGACJI UNIWERSALNY KAT. J.U. A	120,64	0,42%	7,37%	20.64%	404 352
ALIOR STABILNY MIESZANY KAT. J.U. A	127,75	1,08%	19,80%	27,75%	36 541
ALIOR SPOKOJNY MIESZANY KAT. J.U. A	125,78	0,92%	13,05%	25,78%	107 515
ALIOR OSTROŻNY OBLIGACJI UNIWERSALNY KAT. J.U. A	126,95	0,42%	5,82%	26,95%	2 134 806
ALIOR AKCJI ZAGRANICZYCH KAT. J.U. A	95,08	0,83%	21,46%	-4,92%	24 302
ALIOR AKCJI POLSKICH KAT. J.U. A	148,82	3,08%	36,63%	48,82%	37 380
ALIOR ODPOWIEDZIALNY OBLIGACJI UNIWERSALNY KAT. J.U. A	120,69	0,62%	6,00%	20,69%	426 842
ALIOR DOLAR OBLIGACJI KAT. J.U. A	98,18	-1,35%	-*	-1,82%	64 846
ALIOR DOLAR OBLIGACJI KAT. J.U. D	27,26	0,33%	-*	2,40%	

ALIOR EURO OBLIGACJI KAT. J.U. A	100,27	-0,18%	-*	0,27%	76 826
ALIOR EURO OBLIGACJI KAT. J.U. E	23,73	0,08%	-*	0,72%	

* Brak stopy zwrotu za 12 miesięcy, Subfundusze rozpoczęły działalność w dniu 23 maja 2025 r.

Istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 Dyrektywy 2011/61/UE, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniach finansowych

Informacje wymienione w art. 23 Dyrektywy 2011/61/UE są udostępniane przez Towarzystwo w Prospekcie Informacyjnym, Statucie i innych dokumentach publikowanych na stronie internetowej Towarzystwa. Towarzystwo informuje, iż na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności Funduszu pozostaje w trakcie procesu zmiany podmiotu pełniącego funkcję depozytariusza. Podjęcie działań w tym zakresie zostało poprzedzone analizą efektywności kosztowej usług depozytariusza, której wyniki wskazały na możliwość obniżenia kosztów przy zachowaniu dotychczasowego poziomu jakości świadczonych usług, co pozostaje zgodne z najlepiej pojętym interesem uczestników Funduszu. Prowadzone czynności organizacyjne związane z procesem zmiany depozytariusza nie wpływają na bieżącą działalność Funduszu ani na prawa jego uczestników. Informacja dotycząca przedmiotowej zmiany nie została ujęta w sprawozdaniu finansowym

Warszawa, dnia 31 marca 2026 roku
Podpisy osób reprezentujących Fundusz

Dokument podpisany przez ANDRZEJ ROSŁANIEC
Data: 2026.03.31 13:52:45 CEST

Andrzej Rosłaniec
Prezes Zarządu
/podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/

Podpis jest prawidłowy
Dokument podpisany przez ARTUR WŁOCH
Data: 2026.03.31 14:16:52 CEST

Artur Włoch
Członek Zarządu
/podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/

Poprawność nieznana
Dokument podpisany przez Konrad Augustyński
Data: 2026.03.31 13:08:57 CEST

Konrad Augustyński
Członek Zarządu
/podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/

Warszawa, dnia 31 marca 2026 r.

List Zarządu Alior TFI S.A. do Uczestników ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Szanowni Państwo,

Zarząd Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia Państwu sprawozdanie finansowe Funduszu ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty dalej ALIOR SFIO za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku.

Obecnie funkcjonują następujące subfundusze wydzielone w ramach Funduszu ALIOR SFIO:

- Subfundusz ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalnych,
- Subfundusz ALIOR Obligacji Uniwersalnych,
- Subfundusz ALIOR Akcji Polskich,
- Subfundusz ALIOR Akcji Zagranicznych,
- Subfundusz ALIOR Stabilny Mieszany,
- Subfundusz ALIOR Spokojny Mieszany,
- Subfundusz ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalnych,
- Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalnych.
- Subfundusz ALIOR Euro Obligacji,
- Subfundusz ALIOR Dolar Obligacji,

W dalszej części przedstawiamy podsumowanie działalności inwestycyjnej Subfunduszy w okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku. Do obliczenia poniższych wskaźników przyjęto wycenę jednostek uczestnictwa wg wyceny sprawozdawczej.

Rok 2025 był rokiem sprzyjającym inwestowaniu w Polsce zarówno na rynku akcyjnym, jak i obligacyjnym, co przełożyło się na atrakcyjne stopy zwrotu jednostek uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Alior TFI.

W styczniu miało miejsce zaprzysiężenie na prezydenta USA Donalda Trumpa. Jeszcze przed inauguracją prezydenta, narracja rynkowa była taka, że nadchodząca prezydentura będzie podobna do poprzedniej i rynki jednogłośnie pozytywnie odbierały zmianę w Białym Domu. Pozytywną informacją dla rynków było również zapowiedzenie w pierwszych miesiącach roku przez rząd niemiecki planowanego zwiększenia wydatków fiskalnych, w tym inwestycji w modernizację armii. Ten pozytywny globalny sentyment wpłynął również pozytywnie na zachowanie się akcji notowanych w Warszawie. Na początku drugiego kwartału, sentyment ten jednak znacząco się pogorszył. Prezydent Trump na początku kwietnia ogłosił wprowadzenie tzw. ceł wzajemnych, które przekroczyły znacząco oczekiwania rynku co do ich skali. Rynek w obawie o deglobalizację, zmniejszanie się wymiany handlowej pomiędzy krajami oraz eskalacje napięć geopolitycznych przeszedł w tryb „risk-off", czyli ucieczki do bezpiecznych lokat kosztem akcji i obligacji korporacyjnych. Wywołało to istotny wzrost spreadów kredytowych obligacji korporacyjnych i tych emitowanych przez kraje EM w euro i dolarze, szczególnie w segmencie obligacji wysokodochodowych (high yield), oraz ponad 10% spadki wielu indeksów akcyjnych. Ogłoszone większe taryfy okazały się jednak być strategią negocjacyjną prezydenta Trumpa i kolejnych miesiącach były one znacząco zmniejszane a poszczególne kraje podpisywały bilateralne umowy handlowe z USA na nowych warunkach. W ostateczności negatywne zachowanie rynków w kwietniu całkowicie się w tracie roku odwróciło. Zarówno rynki akcyjne jak i obligacyjne kontynuowały zapoczątkowany kilkanaście miesięcy wcześniej trend wzrostowy, a spready obligacji korporacyjnych znalazły się na wieloletnich minimach.

Wspomniane taryfy, choć podniosły nieco trajektorię ścieżki inflacyjnej w USA, w innych obszarach geograficznych okazały się być sporym impulsem dezinflacyjnym. Tani chiński produkt, który poprzez taryfy handlowe USA przestał trafiać na rynek amerykański, zaczął zalewać rynek europejski, w tym polski, przyczyniając się do spadku inflacji w wielu krajach europejskich w tym w Polsce poniżej celu inflacyjnego Baków Centralnych. To skłoniło zarówno EBC do obniżek stóp procentowych w pierwszej połowie 2025 r. oraz być może do kontynuacji tego cyklu w kolejnych miesiącach. Rada Polityki Pieniężnej rozpoczęła natomiast cykl obniżek w drugim kwartale 2025 r. i łącznie w trakcie roku obniżyła stopy o 175 pkt bazowych. Mimo inflacji powyżej celu, w obawie o słabnący rynek pracy, na obniżki zdecydował się również amerykański FED. Rynek spodziewał się kontynuacji tego trendu obniżek, po pauzie jaką banki te nieformalnie zapowiedziały na początku roku, aczkolwiek w obliczu wydarzeń na Bliskim Wschodzie nie jest to już takie pewne. Nie zmienia to faktu, że w środowisku spadającego kosztu pieniądza na świecie w 2025 r. rynki obligacji pozwoliły na bardzo dobre stopy

zwrotu, sprawiając, że niemal wszystkie fundusze obligacji osiągnęły zyski przewyższające inflację oraz stopy depozytów oferowanych przez banki, a niektóre fundusze obligacji długoterminowych w takcie całego roku dały nawet dwucyfrowe stopy zwrotu.

Solidne wzrosty cen jednostek uczestnictwa funduszy akcyjnych i obligacyjnych wsparł dodatkowo obserwowany od kilkunastu miesięcy trend lokowania przez inwestorów swoich oszczędności w te produkty. Średniomiesięczne saldo nabyć funduszy Alior TFI było wyższe aniżeli w roku poprzednim. Dużym zainteresowaniem cieszyły się też nowe produkty oferowane klientom oszczędzającym w walutach obcych, ALIOR Dolar Obligacji i ALIOR Euro Obligacji. Dzięki dodatnim stopom zwrotu oraz nabyciom netto do funduszy, aktywa zarządzane przez towarzystwo wzrosły z 3.2 mld PLN na koniec 2024 r. do ok 4.8 mld PLN na koniec roku sprawozdawczego, a w lutym bieżącego roku przebiły 5 mld zł.

Rentowności lokalnego rynku obligacji wydają się być w dalszym ciągu podwyższone, a akcje notowane na warszawskiej giełdzie, mimo iż od trzech lat mocno rosną, na tle globalnym wyglądają relatywnie atrakcyjnie. To pozwala prognozować, że trend wzrostowy jednostek uczestnictwa może być w bieżącym roku kontynuowany. Dużo jednak będzie zależeć od stanu globalnej i lokalnej gospodarki, na którą niewątpliwie coraz większy wpływ mają ostatnie wydarzenia na Bliskim Wschodzie. Niekorzystny rozwój wydarzeń może mieć zarówno negatywny wpływ na procesy inflacyjne jak i na wzrost gospodarczy na świecie.

Subfundusz ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny

Subfundusz od 31 grudnia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku zyskał na wartości ok 5,82%. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są obligacje o zmiennym oprocentowaniu emitowane przez Skarb Państwa oraz krajowe przedsiębiorstwa. Niewielka część portfela lokowana jest w zagraniczne obligacje skarbowe i korporacyjne. Rentowność portfela utrzymywała się w trakcie roku w okolicy 5.5-6,0%, a ekspozycja na ryzyko zmian stóp procentowych mierzona duracją w okolicy 0.5 roku.

Subfundusz ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny

Subfundusz od 31 grudnia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku zyskał na wartości ok 6,30%. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są obligacje emitowane przez Skarb Państwa oraz krajowe przedsiębiorstwa, aczkolwiek sporą część portfela stanowią zagraniczne obligacje skarbowe i korporacyjne. Rentowność portfela utrzymywała się w 2025 r. w okolicy 6,0%, a ekspozycja na ryzyko zmian stóp procentowych mierzona duracją w okolicy 1 roku.

Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny

Subfundusz od 31 grudnia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku zyskał na wartości ok 6,0%. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są zagraniczne obligacje skarbowe i korporacyjne, przyczyniające się do promowania aspektu środowiskowego lub społecznego. Subfundusz może dokonywać zrównoważonych inwestycji (w rozumieniu Rozporządzenia SFDR), jednak nie są one jego celem. Rentowność portfela utrzymywała się w 2025 r. w okolicy 6%, a ekspozycja na ryzyko zmian stóp procentowych mierzona duracją w okolicy 1 roku.

Subfundusz ALIOR Obligacji Uniwersalny

Subfundusz w 2025 r. zyskał na wartości ok 7,37%. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są polskie obligacje skarbowe stałokuponowe oraz zmiennokuponowe, aczkolwiek sporą część portfela stanowią również zagraniczne obligacje skarbowe. W celu dywersyfikacji lokat, niewielka część portfela lokowana jest również w obligacje korporacyjne. Rentowność portfela utrzymywała się w 2025 r. w okolicy 6,0%, a ekspozycja na ryzyko zmian stóp procentowych mierzona duracją w przedziale 2 – 5 lata, w zależności od oczekiwań rynkowych.

Subfundusz ALIOR Akcji Polskich

Subfundusz od 31 grudnia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku zyskał na wartości 36,63%. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Ekspozycja na rynek instrumentów udziałowych w trakcie 2025 r. oscylowała w okolicy 100% aktywów netto Subfunduszu.

Subfundusz ALIOR Akcji Zagranicznych

Subfundusz w 2025 roku zyskał na wartości ok 21,46%. Głównym składnikiem lokat Subfunduszu są akcje notowane na giełdzie w USA oraz ETFy i kontrakty terminowe dające ekspozycje na akcje z rynków rozwiniętych i wschodzących. Ekspozycja na rynek instrumentów udziałowych w trakcie 2025 r. oscylowała w okolicy 100% aktywów netto Subfunduszu.

Subfundusz ALIOR Stabilny Mieszany

Subfundusz od 31 grudnia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku zyskał na wartości ok 19,80%. Część udziałowa inwestowana jest podobnie jak portfel inwestycyjny funduszu ALIOR Akcji Polskich i stanowi ok 30 procent portfela, a część dłużną stanowią głównie obligacje skarbowe i korporacyjne, zarówno stało jaki i zmiennokuponowe, emitowane przez podmioty polskie i zagraniczne. W procesie inwestycyjnym wykorzystywane są też fundusze ETF. Ryzyko stopy procentowej i ekspozycja w

instrumenty udziałowe była w 2025 r podobna jak portfelu złożonym w 30 procentach z subfunduszu ALIOR Akcji Polskich i 70% z subfunduszu ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny.

Subfundusz ALIOR Spokojny Mieszany

Subfundusz w 2025 roku zyskał na wartości ok 13,05%. Część udziałowa inwestowana jest podobnie jak portfel inwestycyjny funduszu ALIOR Akcji Polskich i stanowi 15 procent portfela, a część dłużną stanowią głównie obligacje skarbowe i korporacyjne, zarówno stało jak i zmiennokuponowe, emitowane przez podmioty polskie i zagraniczne. W procesie inwestycyjnym wykorzystywane są też fundusze ETF. Ryzyko stopy procentowej i ekspozycja w instrumenty udziałowe była w 2025 r podobna jak portfelu złożonym w 15 procentach z subfunduszu ALIOR Akcji Polskich i 85% z subfunduszu ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny.

Subfundusz ALIOR Dolar Obligacji

Subfundusz został uruchomiony pod koniec drugiego kwartału 2025 r. Głównym składnikiem lokat były obligacje emitowane przez USA w dolarze amerykańskim, ale z czasem wraz z rosnącymi aktywami portfel był dywersyfikowany poprzez dodawanie ekspozycji w obligacje skarbowe innych krajów oraz obligacje korporacyjne, również nominowane w walucie USD. Ryzyko walutowe nie było zabezpieczone, a ekspozycja na ryzyko zmian stóp procentowych mierzona duracją oscylowała w okolicy 1 roku. Fundusz od początku działalności do końca 2025 r. osiągnął stopę zwrotu o wartości ok -1,82%

Subfundusz ALIOR Euro Obligacji

Subfundusz został uruchomiony pod koniec drugiego kwartału 2025 r. Głównym składnikiem lokat były obligacje emitowane przez rządy Francji, Niemiec, Włoch i Hiszpanii, denominowane w euro, ale z czasem wraz z rosnącymi aktywami portfel był dywersyfikowany poprzez dodawanie ekspozycji w obligacje skarbowe innych krajów oraz obligacje korporacyjne, również nominowane w walucie EUR. Ryzyko walutowe nie było zabezpieczone, a ekspozycja na ryzyko zmian stóp procentowych mierzona duracją oscylowała w okolicy 1 roku. Fundusz od początku działalności do końca 2025 r. zyskał na wartości ok 0,27%

Pełną informację na temat sytuacji finansowej Funduszu i Subfunduszy znajdą Państwo w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

Dziękujemy Państwu za okazanie zaufania poprzez powierzenie swoich środków Funduszom zarządzanym przez nasze Towarzystwo.

Z poważaniem,

Dokument podpisany przez ANDRZEJ ROSŁANIEC
Data: 2026.03.31 13:51:39 CEST

Andrzej Rosłaniec
Prezes Zarządu
/podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/

Podpis jest prawidłowy
Dokument podpisany przez ARTUR WŁOCH
Data: 2026.03.31 14:16:30 CEST

Artur Włoch
Członek Zarządu
/podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/

Poprawność nieznana
Dokument podpisany przez Konrad Augustyński
Data: 2026.03.31 13:08:38 CEST

Konrad Augustyński
Członek Zarządu
/podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/

ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES
OD DNIA 01 STYCZNIA 2025 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU

I. WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz") został zarejestrowany w dniu 10 marca 2009 r. w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 449.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jedn.: Dz.U. z 2026 r., poz. 60) (dalej jako „Ustawa").

Na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodziły następujące subfundusze:

- Subfundusz ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny (do dnia 26-12-2024 ALIOR Konserwatywny, do 01-02-2023 ALIOR Oszczędnościowy; data utworzenia 24-02-2016),
- Subfundusz ALIOR Obligacji Uniwersalny (do dnia 26-12-2024 ALIOR Obligacji, data utworzenia 04-08-2016),
- Subfundusz ALIOR Akcji Zagranicznych (do dnia 26-12-2024 ALIOR Globalny, do dnia 01-02-2023 ALIOR Globalny Nowych Technologii; data utworzenia 22-06-2017),
- Subfundusz ALIOR Akcji Polskich (do dnia 26-12-2024 ALIOR Akcji, data utworzenia 22-06-2017),
- Subfundusz ALIOR Stabilny Mieszany (do dnia 26-12-2024 ALIOR Stabilny na Przyszłość, data utworzenia 18-10-2019),
- Subfundusz ALIOR Spokojny Mieszany (do dnia 26-12-2024 ALIOR Spokojny dla Ciebie, data utworzenia 18-10-2019),
- Subfundusz ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny (do dnia 26-12-2024 ALIOR Ostrożny, data utworzenia 21-02-2022),
- Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny (do dnia 26-12-2024 ALIOR Odpowiedzialny, data utworzenia 02-11-2022)
- Subfundusz ALIOR Dolar Obligacji (data utworzenia 22-05-2025)
- Subfundusz ALIOR Euro Obligacji (data utworzenia 22-05-2025).

Fundusz oraz Subfundusze zostały utworzone na czas nieograniczony.

Z zastrzeżeniem zdania następnego Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu w 2025 roku zgodnie z zapisami statutu mogły zbywać jednostki uczestnictwa kategorii A, B i C.

W roku 2025 utworzono dwa nowe subfundusze, które – oprócz jednostek uczestnictwa kategorii A, B i C – oferują również jednostki uczestnictwa kategorii D (w przypadku subfunduszu Alior Dolar Obligacji) oraz jednostki uczestnictwa kategorii E (w przypadku subfunduszu Alior Euro Obligacji).

W konsekwencji w roku 2025 zbywane były jednostki uczestnictwa kategorii A, D i E.

Kategorie jednostek uczestnictwa różnią się wysokością opłat za zarządzanie, opłat manipulacyjnych, sposobem ich zbywania oraz wysokością minimalnych wpłat do poszczególnych subfunduszy.

Jednostki uczestnictwa kategorii D i E różnią się od pozostałych kategorii w zakresie sposobu ich zbywania, tj.

- wpłaty na jednostki uczestnictwa kategorii D są przyjmowane przez Fundusz, a wypłaty na jednostki uczestnictwa kategorii D są wypłacane przez Fundusz, wyłącznie w walucie USD (dolar amerykański) po przeliczeniu kwoty odpowiednio wpłaty lub wypłaty według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego

dla waluty USD (dolar amerykański) przez Narodowy Bank Polski z dnia odpowiednio zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa kategorii D,

- wpłaty na jednostki uczestnictwa kategorii E są przyjmowane przez Fundusz, a wypłaty na jednostki uczestnictwa kategorii E są wypłacane przez Fundusz, wyłącznie w walucie EUR (euro) po przeliczeniu kwoty wpłaty lub wypłaty według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego do waluty EUR (euro) przez Narodowy Bank Polski z dnia odpowiednio zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii E.

Wprowadzenie nowych kategorii jednostek uczestnictwa ma na celu zwiększenie elastyczności oferty Funduszu oraz dostosowanie jej do potrzeb różnych grup inwestorów.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Funduszem zarządza ALIOR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Łopuszańskiej 38D (dalej jako „Alior TFI", „Spółka"), wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000350402. W dniu 23 czerwca 2015 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Spółce zezwolenia na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych i zarządzania nimi, w tym pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich i zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (decyzja KNF, sygn. akt: DFI/II/4030/55/41/14/15/96-1/AG).

W dniu 12 czerwca 2018 r. Spółka powzięła informacje o rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym zmiany statutu Spółki polegającej m.in. na zmianie jej nazwy z Money Makers Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Wcześniej Alior Bank S.A. stał się jedynym akcjonariuszem ówczesnego Money Makers TFI S.A. W związku z powyższym nie nastąpiły istotne zmiany w funkcjonowaniu Funduszu.

Specjalizacja i ograniczenia inwestycyjne subfunduszy (na dzień bilansowy)

Subfundusz ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

Specjalizacja

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),

1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,

1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku Zorganizowanych Rynkach,

1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,

1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

1.6.1. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub

1.6.2. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.

1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;

2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.

2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust.1 pkt 1.1. – 1.3.

4. Subfundusz może nabywać:

4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi

właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunku określone przez Ustawę,

- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.2. Limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 143 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
4.3. Państwo członkowskie,
4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
4.5. państwo należące do OECD,
4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane

lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania,
9. o której mowa w art. 143 ust. 4.
10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Subfundusz nie może nabywać:

11.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

11.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

11.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.

11.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.

11.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

12. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
13. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 143 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
14. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
15. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.
17. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:

    1.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,

    1.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

    1.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

    1.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

18. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:
    a. sytuację gospodarczą kraju emitenta;
    b. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
    c. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
    d. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
    e. kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
    f. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
    g. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.
19. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

19.1. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu

terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) - od 60% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

19.2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

19.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

19.4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

20. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

21. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

22. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Subfundusz ALIOR Obligacji Uniwersalny

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa lub przez przedsiębiorstwa lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, w tym poprzez dokonywanie lokat w obligacje skarbowe państw rynków wschodzących, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

Specjalizacja

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),

1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,

1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,

1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,

1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

1.6.1. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub

1.6.2. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.

1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego

związanego z tymi instrumentami finansowymi;

2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.

2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust.. 1 pkt 1.1. – 1.3.

4. Subfundusz może nabywać:

4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunku określone przez Ustawę.

5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.2. Limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6. poniżej, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

1.6. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

1.6.1. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

1.6.2. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt. 1.5., nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

3. Suma lokat, o których mowa w art. 153 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,

4.3. Państwo członkowskie,

4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,

4.5. państwo należące do OECD,

4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Subfundusz nie może nabywać:

10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

10.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.

10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.

10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.

12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 153 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.

14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

16 Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:

16.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe oraz skarbowe dłużne papiery wartościowe państw należących do OECD,

16.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

16.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

16.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

17 Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:

a. sytuację gospodarczą kraju emitenta;

b. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;

c. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;

d. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego;

e. kształtowania się rynkowych stóp procentowych;

f. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;

g. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.

18. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

18.1. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

18.2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - od 0% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,

18.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

18.4. depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

19. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

20. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

21. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Subfundusz ALIOR Akcji Zagranicznych

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, a także akcje, obligacje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.

Specjalizacja

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,

1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,

1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,

1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

1.6.1. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub

1.6.2. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający

i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.

1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;

2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.

2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust.. 1 pkt 1.1. – 1.3.

4. Subfundusz może nabywać:

4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunku określone przez Ustawę.

5. Subfundusz może nabywać certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, które powinny spełniać następujące kryteria:

5.1. potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny,

5.2. są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa na żądanie uczestnika Subfunduszu,

5.3. jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:

5.3.1. dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.1. – 1.4. powyżej,

5.3.2. informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.7. powyżej,

5.4. informacje na ich temat są dostępne:

5.4.1. uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący, w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.1. – 1.4. powyżej,

5.4.2. Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny, w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.7. powyżej,

5.5. ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu,

5.6. wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu,

5.7. w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub funduszy powierniczych:

5.7.1. instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,

5.7.2. w przypadku, gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów,

5.8. w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub fundusze powiernicze:

5.8.1. instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,

5.8.2. są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.

6. Jeżeli z informacji posiadanych przez Subfundusz nie wynika inaczej, certyfikaty inwestycyjne uznaje się za spełniające kryteria określone w pkt 5.8.

7. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
8. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.2. Limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

3. Suma lokat, o których mowa w art. 113 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,

4.3. Państwo członkowskie,

4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,

4.5. państwo należące do OECD,

4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 113 ust. 4.

9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Subfundusz nie może nabywać:

10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

10.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.

10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.

10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.

12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 113 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.

14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

16. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą dla:

16.1.1. certyfikatów inwestycyjnych,
16.1.2. papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
16.1.3. jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
16.1.4. tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

– pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu, stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,

16.2. dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat:

16.2.1. w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,

16.2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem

wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,

16.2.3. w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,

16.2.4. w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,

16.2.5. w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

17. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w:

17.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

17.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

17.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,

17.4. certyfikaty inwestycyjne,

17.5. papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,

17.6. instrumenty udziałowe (takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne).

18. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:

18.1. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100% aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów, instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70 wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

18.2. dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa w ust. 3a poniżej, instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie – łącznie od 0 do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,

18.3. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego – łącznie do 80% wartości Aktywów Subfunduszu.

18a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów:

18.a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,

18.a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub

instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

18b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania.

18c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:

18c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,

18c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,

18c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.

19. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w ust. 1 – 3c, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne, kierując się w szczególności:

19.1. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej – na poziomie emitenta i rynku,

19.2. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.

20. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

21. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

22. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez to samo Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

23. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje powyżej 50% aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w ust. 7, ma obowiązek ujawnić maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 7, w prospekcie informacyjnym oraz w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, połączonym sprawozdaniu finansowym funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz w sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy.

Subfundusz ALIOR Akcji Polskich

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w akcje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, a także obligacje, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Specjalizacja Subfunduszu

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w akcje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, a także obligacje, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Subfundusz inwestuje przede wszystkim w następujące lokaty
   a. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   b. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
   c. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
   d. certyfikaty inwestycyjne,
   e. papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
   f. instrumenty udziałowe (takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne).

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie w:

a. jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów, instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

b. dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa w ust. 3a poniżej, instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok, obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie – łącznie od 0 do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,

c. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego – łącznie do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.

3. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Subfundusz ALIOR Stabilny Mieszany

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, akcje, obligacje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.

Specjalizacja

1. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie w:

1.1 akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na Zorganizowanych Rynkach.

1.2. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, lokują swoje aktywa głównie w niektóre lub wszystkie kategorie lokat, o których mowa w pkt. 1.1.;

1.3. Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, obligacje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: bony skarbowe, papiery komercyjne, certyfikaty depozytowe, kwity depozytowe, których bazą są obligacje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa wynikające z zaciągnięcia długu), listy zastawne, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach, o których mowa w pkt 1.1. oraz depozyty;

1.4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli,

zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, lokują swoje aktywa głównie w niektóre lub wszystkie kategorie lokat o których mowa w pkt 1.3;

1.5. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

1.6. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Zgodnie z polityką inwestycyjną, zasadami dywersyfikacji i limitami określonymi w Statucie dla Subfunduszu, w ramach lokat, o których mowa w ust. 1 Subfundusz może lokować od 0% do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z subfunduszy wydzielonych w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z zastrzeżeniem, że suma lokat we wszystkie Subfundusze łącznie wydzielone w ramach tego funduszu, będzie nie mniejsza niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie większa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

3.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;

3.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;

3.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

4. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach określonych w Ustawie.

5. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

6. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

7. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.3.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.2. Limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

3. Suma lokat, o których mowa w art. 53 ust. 1 pkt 1.6., nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,

4.3. Państwo członkowskie,

4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,

4.5. państwo należące do OECD,

4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 53 ust. 1.2 oraz 1.4. z wyjątkiem lokat wymienionych w art. 53 ust. 2.

9. Subfundusz nie może nabywać:

9.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

9.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

9.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.

9.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.

9.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

10. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.

11. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 53 ust. 4 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

12. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.

13. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

15. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą przez Subfundusz:

15.2 dla:

- certyfikatów inwestycyjnych,
- papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
- jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

– pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu, stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności i zbieżności prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu, poziom ryzyka inwestycyjnego, płynność Aktywów Subfunduszu, poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.

15.3. dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat:

- w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym

dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,
- w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,
- w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
- w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

16. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w:

16.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

16.1. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

16.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,

16.3. certyfikaty inwestycyjne,

16.4. papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego.

17. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

17.1. w instrumenty wymienione w art. 53 pkt 1.1 oraz 1.2 od 20% wartości aktywów Netto Subfunduszu do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,

17.2. w instrumenty wymienione w art. 53 pkt 1.3 oraz 1.4 od 40% wartości aktywów Netto Subfunduszu do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,

18. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

19. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

20. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez to samo Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

Subfundusz ALIOR Spokojny Mieszany

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, a także akcje, obligacje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.

Specjalizacja

1. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie w:

1.1. akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji,

warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii, a także na Zorganizowanych Rynkach;

1.2. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie głównie w następujące kategorie lokat: akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji;

1.3. Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, obligacje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: bony skarbowe, papiery komercyjne, certyfikaty depozytowe, kwity depozytowe, których bazą są obligacje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa wynikające z zaciągnięcia długu), listy zastawne, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach, o których mowa w pkt 1.1. oraz depozyty;

1.4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są głównie następujące kategorie lokat: Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, obligacje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: bony skarbowe, papiery komercyjne, certyfikaty depozytowe, kwity depozytowe, których bazą są obligacje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa wynikające z zaciągnięcia długu), listy zastawne, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu;

1.5. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Zgodnie z polityką inwestycyjną, zasadami dywersyfikacji i limitami określonymi w Statucie dla Subfunduszu, w ramach lokat, o których mowa w ust. 1 Subfundusz może lokować od 0% do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z Subfunduszy wydzielonych w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z zastrzeżeniem, że suma lokat we wszystkie Subfundusze łącznie wydzielone w ramach tego funduszu będzie nie mniejsza niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie większa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach określonych w Ustawie.

4. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

5. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

6.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;

6.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;

6.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.3.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.2. Limit 5% o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

2.1. Suma lokat, o których mowa w art. 63 ust. 1 pkt 1.5., nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez:

3.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

3.2. jednostkę samorządu terytorialnego,

3.3. Państwo członkowskie,

3.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,

3.5. państwo należące do OECD,

3.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

4. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 3, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 5.

5. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 4, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w wartościowe instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 5 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

7. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 63 ust. 1 pkt 1.2. i pkt 1.4. z wyjątkiem lokat wymienionych w art. 63 ust. 2.

8. Subfundusz nie może nabywać:

8.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

8.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

8.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.

8.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.

8.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

9. Limitów, o których mowa w ust. 8 pkt 8.3 – 8.4 Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego w emisji.

10. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 63 ust. 3 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

11. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą przez Subfundusz dla:

11.1.1. certyfikatów inwestycyjnych,

11.1.2. papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,

11.1.3. jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

11.1.4. tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

- pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności i zbieżności prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu, poziom ryzyka inwestycyjnego, płynność Aktywów

Subfunduszu, poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.

11.2. dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat:

11.2.1. w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,

11.2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,

11.2.3. w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,

12. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w:

12.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

12.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

12.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,

12.4. certyfikaty inwestycyjne,

12.5. papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego.

13. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:

13.1. w instrumenty wymienione w art. 63 pkt 1.1. oraz pkt 1.2. od 0% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,

13.2. w instrumenty wymienione w art. 63 pkt 1.3. oraz pkt 1.4. od 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

14. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

15. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

16. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez to samo Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

Subfundusz ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

Specjalizacja

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),

1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,

1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,

1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,

1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

1.6.1. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub

1.6.2. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.

1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;

2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.

2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. – 1.3.

4. Subfundusz może nabywać:

4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunku określone przez Ustawę.

5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.2. Limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, ze zm.) lub

1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

3. Suma lokat, o których mowa w art. 180 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,

4.3. Państwo członkowskie,

4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,

4.5. państwo należące do OECD,

4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Subfundusz nie może nabywać:

10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

10.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.

10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.

10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.

12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 180 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.

14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

16. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:

16.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,

16.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

16.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

16.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

17. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:

17.1. sytuację gospodarczą kraju emitenta;

17.2. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;

17.3. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;

17.4. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;

17.5. kształtowania się rynkowych stóp procentowych;

17.6. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;

17.7. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.

18. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

18.1. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) - od 60% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

18.2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

18.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

18.4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

19. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

20. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

21. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu

Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne w rozumieniu SFDR poprzez uwzględnianie tych aspektów w kryteriach doboru lokat oraz wprowadzeniu minimalnego zaangażowania w instrumenty finansowe, które mają pozytywną ocenę Towarzystwa w tym zakresie.

Specjalizacja

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),

1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,

1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,

1.4. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1.2 lub 1.3., oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,

1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

1.6.1. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub

1.6.2. emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.

1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;

2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.

2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust.1 pkt 1.1. – 1.3.

4. Subfundusz może nabywać:

4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem oraz spełniają inne warunku określone przez Ustawę.

5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia

umowy pożyczki lub kredytu.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.2. Limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.3. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub

1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Funduszu.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

3. Suma lokat, o których mowa w art. 169 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,

4.3. Państwo członkowskie,

4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,

4.5. państwo należące do OECD,

4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 169 ust. 4.

9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości

Aktywów Subfunduszu.

10. Subfundusz nie może nabywać:

10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

10.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.

10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.

10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.

12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 169 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.

14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

16. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:

- dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą

17. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:

a) sytuację gospodarczą kraju emitenta;
b) ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
c) płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
d) ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
e) kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
f) analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
g) przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.
h) oceny dokonanej przez TFI w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego.

18. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

18.1. dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz listy zastawne do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

18.2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które lokują swoje aktywa w dużej części w instrumenty finansowe wskazane w pkt 3.1 - do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

18.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa do akcji – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym Subfundusz nie będzie nabywał bezpośrednio akcji, a znajdą się one w portfelu Subfunduszu jedynie poprzez realizację uprawnień z obligacji zamiennych na akcję lub obligacji z prawem pierwszeństwa do akcji.

18.4. Instrumenty finansowe, które: w ocenie Towarzystwa, przyczyniają się do promowania przez subfundusz aspektów środowiskowych lub społecznych, w tym również te, stanowiące Zrównoważone Inwestycje – od 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

18.5. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

19. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

20. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
21. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Subfundusz ALIOR Dolar Obligacji

Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizacja celu odbywa się poprzez inwestowanie głównie w dłużne papiery wartościowe denominowane w dolarach amerykańskich (USD), z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji i ograniczeń ryzyka.

Specjalizacja

1. Subfundusz lokuje aktywa głównie w:
    a) nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,
    b) papiery emitowane lub poręczane przez rząd USA oraz Bank Rezerwy Federalnej (FED),
    c) papiery emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa RP i NBP,
    d) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
2. Od 80% do 100% aktywów mogą stanowić aktywa zagraniczne oraz denominowane w USD.
3. Tytuły uczestnictwa funduszy dłużnych mogą stanowić do 40% aktywów, a inne instrumenty (np. obligacje zamienne, depozyty) – do 20%.
4. Średnioważony czas trwania obligacji w portfelu (Modified Duration) nie przekracza 3 lat.
5. Subfundusz może stosować instrumenty pochodne oraz zawierać transakcje typu „repo" i „reverse repo" w celu zarządzania ryzykiem i płynnością

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Limity koncentracji:
    a) Do 5% wartości aktywów może być ulokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego jednego emitenta.
    b) Limit ten może być zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% aktywów subfunduszu.
    c) Łączna ekspozycja na jeden podmiot (papiery, depozyty, instrumenty pochodne) nie może przekroczyć 20% aktywów.
2. Depozyty:
    a) Depozyty w jednym banku krajowym, zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą przekraczać 20% aktywów subfunduszu.
3. Dywersyfikacja geograficzna i walutowa:
    a) Od 80% do 100% aktywów mogą stanowić aktywa zagraniczne oraz denominowane w USD.
4. Rodzaje lokat:
    a) Dłużne papiery wartościowe (w tym emitowane przez USA, FED, Skarb Państwa RP),
    b) Tytuły uczestnictwa funduszy dłużnych (do 40% aktywów),
    c) Inne instrumenty (np. obligacje zamienne, depozyty) – do 20% aktywów.
5. Duracja portfela:
    a) Średnioważony czas trwania obligacji (Modified Duration) nie może przekraczać 3 lat.

Subfundusz ALIOR Euro Obligacji

Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu poprzez inwestowanie w dłużne papiery wartościowe denominowane w euro (EUR), przy zachowaniu umiarkowanego poziomu ryzyka i wysokiej płynności portfela.

Specjalizacja

1. Subfundusz inwestuje głównie w:
    a) nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,
    b) papiery emitowane lub poręczane przez państwa członkowskie UE i Europejski Bank Centralny (ECB),
    c) papiery emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa RP i NBP,
    d) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Od 80% do 100% aktywów mogą stanowić aktywa zagraniczne oraz denominowane w EUR.
3. Tytuły uczestnictwa funduszy dłużnych mogą stanowić do 40% aktywów, a inne instrumenty (np. obligacje zamienne, depozyty) – do 20%.
4. Średnioważony czas trwania obligacji w portfelu (Modified Duration) nie przekracza 3 lat.
5. Subfundusz może stosować instrumenty pochodne oraz inne techniki zarządzania portfelem zgodnie z prospektem informacyjnym

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Limity koncentracji:
    a) Do 5% wartości aktywów może być ulokowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego jednego emitenta.
    b) Limit może być zwiększony do 10%, jeśli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% aktywów subfunduszu.
    c) Łączna ekspozycja na jeden podmiot (papiery, depozyty, instrumenty pochodne) nie może przekroczyć 20% aktywów.
2. Depozyty:
    a) Depozyty w jednym banku krajowym, zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą przekraczać 20% aktywów subfunduszu.
3. Dywersyfikacja geograficzna i walutowa:
    a) Od 80% do 100% aktywów mogą stanowić aktywa zagraniczne oraz denominowane w EUR.
4. Rodzaje lokat:
    a) Dłużne papiery wartościowe (w tym emitowane przez państwa członkowskie UE, ECB, Skarb Państwa RP),
    b) Tytuły uczestnictwa funduszy dłużnych (do 40% aktywów),
    c) Inne instrumenty (np. obligacje zamienne, depozyty) – do 20% aktywów.
5. Duracja portfela:
    a) Średnioważony czas trwania obligacji (Modified Duration) nie może przekraczać 3 lat.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

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

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

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

Zmiany liczby subfunduszy w okresie sprawozdawczym

Na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego liczba subfunduszy wynosiła 8. W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku nastąpiło zwiększenie o 2 liczby subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu ALIOR SFIO. Na dzień bilansowy, 31 grudnia 2025 roku, liczba subfunduszy wynosi 10.

W dniu 23 maja 2025 utworzone zostały 2 nowe subfundusze: ALIOR Dolar Obligacji i ALIOR Euro Obligacji.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusze

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami Ustawy.

Firma audytorska

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone przez Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, przy ul. Piękna 18.

II. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna (w tys. złotych)

SKŁADNIKI LOKAT	2025-12-31			2024-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	62 049	75 455	1,54%	30 555	33 990	1,04%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	258 363	261 104	5,32%	74 107	74 975	2,30%
Dłużne papiery wartościowe	4 304 263	4 384 327	89,26%	2 765 195	2 825 888	86,67%
Instrumenty pochodne	-	21 292	0,43%	-	-6 347	-0,19%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	17 837	17 757	0,54%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	33 010	34 082	0,69%	235 862	235 942	7,24%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**4 657 685**	**4 776 260**	**97,24%**	**3 123 556**	**3 182 205**	**97,60%**

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

III. POŁĄCZONY BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r. (w tys. złotych)

POŁĄCZONY BILANS	2025-12-31	2024-12-31
I. Aktywa	**4 911 620**	**3 260 660**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74 667	56 400
2. Należności	12 455	1 797
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	35 004	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 645 957	2 496 668
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 143 537	705 795
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**139 940**	**38 793**
1) Zobowiązania własne subfunduszy	139 940	38 793
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu/subfunduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	**4 771 680**	**3 221 867**
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	**4 337 822**	**3 033 157**
1. Kapitał wpłacony	10 707 813	7 858 584
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-6 369 991	-4 825 427
V. Dochody zatrzymane	**374 086**	**171 305**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	339 220	185 996
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	34 866	-14 691
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**59 772**	**17 405**
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**4 771 680**	**3 221 867**

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

IV. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. (w tys. złotych)

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
I. Przychody z lokat	**210 142**	**130 591**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 852	4 537
Przychody odsetkowe	205 978	125 440
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	91	535
Pozostałe	221	79
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**57 304**	**33 313**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	39 388	24 287
- stała część wynagrodzenia	38 773	23 642
- zmienna część wynagrodzenia	615	645
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	737	668
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	2 064	1 302
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	6 749	5 581
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	69	40
Koszty odsetkowe	4 179	1 094
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	3 742	63
Pozostałe	376	278
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**386**	**40**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**56 918**	**33 273**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**153 224**	**97 318**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**91 924**	**30 461**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	49 557	45 721
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	42 367	-15 260
- z tytułu różnic kursowych	-47 268	25 573
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**245 148**	**127 779**
VIII. Podatek dochodowy	**-**	**-**

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

V. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. (w tys. złotych)

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 221 867	1 615 397
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	245 148	127 779
a) przychody z lokat netto	153 224	97 318
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	49 557	45 721
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	42 367	-15 260
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	245 148	127 779
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	1 304 665	1 487 245
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 849 229	2 725 554
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 544 564	-1 238 309
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	1 549 813	1 615 024
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 771 680	3 221 867
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	3 989 165	2 378 520

(*) Podana w pozycji 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.

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

Zarząd Alior Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone roczne sprawozdanie finansowe Alior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku o łącznej wartości **4 776 260** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **4 771 680** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie **245 148** tys. zł.
5. 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 **1 549 813** tys. zł.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Podpis jest prawidłowy
Dokument podpisany przez ARTUR WŁOCH
Data: 2026.03.31 14:16:41 CEST

Poprawność nieznana
Dokument podpisany przez Konrad Augustyński
Data: 2026.03.31 13:08:47 CEST

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

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

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

Dokument podpisany przez ANDRZEJ ROSŁANIEC
Data: 2026.03.31 13:52:20 CEST

Podpis osoby odpowiedzialnej 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 (Fundusz)

z wydzielonymi subfunduszami:

- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Akcji Polskich,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Akcji Zagranicznych,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Dolar Obligacji,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Euro Obligacji,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Obligacji Uniwersalny,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Spokojny Mieszany,
- ALIOR SFIO Subfundusz ALIOR Stabilny Mieszany,

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 /
Podpisano przez:
Łukasz Jakub Szydłowski

Date / Data: 2026-03-31 15:16

Sporządził (a): Agnieszka Śliwa

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

Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o.
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa

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 Konserwatywny 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 zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej 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 20:09:32 CEST

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 13070

forvis mazars

Warszawa, dnia 31 marca 2026 roku

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ ALIOR KONSERWATYWNY OBLIGACJI UNIWERSALNY

(do dnia 26-12-2024 ALIOR Konserwatywny)

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	15 853	15 986	1,07%	15 853	16 033	1,31%
Dłużne papiery wartościowe	1 402 404	1 432 568	95,96%	1 112 639	1 139 411	92,92%
Instrumenty pochodne	-	7 979	0,53%	-	-3 864	-0,32%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	52 323	51 222	4,18%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**1 418 257**	**1 456 533**	**97,56%**	**1 180 815**	**1 202 802**	**98,09%**

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 LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY										-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY										-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU										2 876	15 853	15 986	1,07%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 11 (XS2711876370)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2026-11-02	5,2700% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	12	6 000	6 056	0,41%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 12 (XS2787873541)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2028-03-22	4,5900% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	8	4 003	4 021	0,27%
MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY S.A., 1 (PLMLNBH00014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2027-06-11	4,6400% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	2 850	2 850	2 850	0,19%
ING BANK HIPOTECZNY S.A., 2 (XS2895060809)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2028-09-11	5,1800% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	6	3 000	3 059	0,20%
Inny aktywny rynek										-	-	-	-
Suma, w tym:										**2 876**	**15 853**	**15 986**	**1,07%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku										**-**	**-**	**-**	**-**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku										**2 876**	**15 853**	**15 986**	**1,07%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								66 305	83 602	82 019	5,49%
Obligacje								66 305	83 602	82 019	5,49%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								47 002	51 384	49 646	3,33%
UNIBEP S.A., I (PLUNBEP00106)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	UNIBEP S.A.	POLSKA	2026-10-19	8,6900% (ZMIENNY KUPON)	100,00	35 000	3 500	3 620	0,24%
OK0426 (PL0000116596)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-04-25	0,0000% (ZEROWY KUPON)	1 000,00	100	90	99	0,01%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/27/2026 (XS2538440780)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2026-09-27	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 416	4 365	0,29%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ, 1/29/2026 (US25714PDJ49)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ	DOMINIKANA	2026-01-29	6,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 000	3 969	3 713	0,25%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI POŁUDNIOWEJ AFRYKI, 4/14/2026 (US836205AT15)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI POŁUDNIOWEJ AFRYKI	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	2026-04-14	4,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 100	4 233	4 006	0,27%
SKARB PAŃSTWA ARABSKIEJ REPUBLIKI EGIPTU, 4/16/2026 (XS1807306300)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA ARABSKIEJ REPUBLIKI EGIPTU	EGIPT	2026-04-16	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	400	1 702	1 751	0,12%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAZACHSTANU, 9/30/2026 (XS2050933899)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REBUBLIKI KAZACHSTANU	KAZACHSTAN	2026-09-30	0,6000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 061	2 083	0,14%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI INDONEZJI, 1/8/2026 (USY20721BN86)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	REPUBLIKA INDONEZJI	INDONEZJA	2026-01-08	4,7500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	2 075	1 842	0,12%
SKARB PAŃSTWA JORDAŃSKIEGO KRÓLESTWA HASZYMIDZKIEGO, 1/29/2026 (XS1117279882)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA JORDAŃSKIEGO KRÓLESTWA HASZYMIDZKIEGO	JORDANIA	2026-01-29	6,1250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	2 061	1 850	0,12%
SKARB PAŃSTWA MONGOLII, 4/7/2026 (USY6142NAC21)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA MONGOLII	MONGOLIA	2026-04-07	5,1250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 224	1 093	0,07%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TRYNIDADU I TOBAGO, 8/4/2026 (USP93960AG08)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TRYNIDADU I TOBAGO	TRYNIDAD I TOBAGO	2026-08-04	4,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 836	1 825	0,12%
SKARB PAŃSTWA KOLUMBII, 3/22/2026 (XS1385239006)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOLUMBII	KOLUMBIA	2026-03-22	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 275	4 359	0,29%
SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKI BRAZYLII, 4/7/2026 (US105756BX78)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKA BRAZYLII	BRAZYLIA	2026-04-07	6,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 000	3 962	3 671	0,25%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI, 4/14/2026 (US900123CJ75)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	TURCJA	2026-04-14	4,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	800	3 057	2 910	0,19%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-01-25	4,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	0,00%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII, 6/3/2026 (XS2181690665)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII PÓŁNOCNEJ	MACEDONIA	2026-06-03	3,6750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 140	2 161	0,14%
SKARB PAŃSTWA SUŁTANATU OMANU, 5/16/2026 (XS1405777589)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA SUŁTANATU OMANU	OMAN	2026-05-16	4,7500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	2 000	7 734	7 223	0,48%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO, 03/30/2026 (XS2239830222)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO	MAROKO	2026-03-30	1,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	700	2 958	2 975	0,20%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	0,00%
PS1026 (PL0000113460)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-10-25	0,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	100	89	98	0,01%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								19 303	32 218	32 373	2,17%
P4 SP. Z O.O., A (PLO266100018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	2026-12-11	5,6900% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	3	1 493	1 520	0,10%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE002210526 (PLPGER000069)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	2026-05-21	5,3700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	8 000	8 048	8 192	0,55%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA012 170726 (PLO317500125)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	2026-07-17	5,3700% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	600	6 010	6 005	0,40%
WB ELECTRONICS S.A., 1/2023 (PLO214400023)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	WB ELECTRONICS S.A.	POLSKA	2026-11-06	6,3700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 700	2 700	2 742	0,18%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA011 271126 (PLO317500117)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	2026-11-27	5,4600% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	300	3 000	3 021	0,20%
MLP GROUP S.A., G (PLO205000022)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2026-12-04	5,9290% (ZMIENNY KUPON)	4 226,70	1 000	4 305	4 240	0,28%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS013 161026 (PLO309000134)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2026-10-16	6,3500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 000	3 000	3 066	0,21%
DEVELIA S.A., DVL0726OZ8 (PLO112300051)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2026-01-05	8,2800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 500	2 500	2 561	0,17%
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDET5120526 (PLDMDVL00145)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2026-05-12	5,5100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 000	1 000	1 011	0,07%
CAPITEA S.A., 4/2016 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CAPITEA S.A.	POLSKA	2019-08-26	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	842,50	200	162	15	0,00%
Bony skarbowe								-	-	-	
Bony pieniężne								-	-	-	
Inne								-	-	-	
O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 811 666	1 318 802	1 350 549	90,46%
Obligacje								1 811 666	1 318 802	1 350 549	90,46%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								1 716 948	1 089 601	1 116 251	74,77%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PARAGWAJU, 3/27/2027 (USP75744AE59)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PARAGWAJU	PARAGWAJ	2027-03-27	4,7000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	800	3 249	2 940	0,20%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAMERUNU, 7/7/2032 (XS2360598630)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAMERUNU	KAMERUN	2032-07-07	5,9500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	3 396	3 700	0,25%
SKARB PAŃSTWA IZRAEL, 1/18/2027 (XS1551294256)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA IZRAEL	IZRAEL	2027-01-18	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	800	3 295	3 386	0,23%
IZ0831 (PL0000117743)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-08-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 047,08	15 000	14 954	15 189	1,02%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAZACHSTANU, 4/9/2035 (XS2914770545)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REBUBLIKI KAZACHSTANU	KAZACHSTAN	2035-04-09	4,7140% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 757	1 809	0,12%
SKARB PAŃSTWA JORDAŃSKIEGO KRÓLESTWA HASZYMIDZKIEGO, 1/31/2027 (XS1405770220)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA JORDAŃSKIEGO KRÓLESTWA HASZYMIDZKIEGO	JORDANIA	2027-01-31	5,7500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 000	3 930	3 712	0,25%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ANGOLI, 5/9/2028 (XS1819680288)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ANGOLI	ANGOLA	2028-05-09	8,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	600	2 079	2 182	0,15%
CTP NV (XS2919892179)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CTP NV	HOLANDIA	2032-11-21	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 287	4 552	0,30%
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	7	3 061	3 221	0,22%
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	1 500	5 693	5 922	0,40%
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	1 000	4 258	4 422	0,30%
BENEFIT SYSTEMS S.A., C (PLBNFTS00141)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BENEFIT SYSTEMS S.A.	POLSKA	2030-03-11	6,5300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 500	2 560	2 599	0,17%
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	500	1 847	1 875	0,13%
COCA-COLA ICECEK AS (XS2434515313)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	COCA-COLA ICECEK AS	TURCJA	2029-01-20	4,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 100	3 997	3 994	0,27%
ING GROEP NV (XS1909186451)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ING GROEP NV	HOLANDIA	2030-11-15	2,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	4 090	4 133	0,28%
CEZ A.S. (XS3040382098)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2033-04-30	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 500	6 495	6 560	0,44%
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	4 048	4 045	0,27%
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	10	4 240	4 322	0,29%
IBERDROLA FINANZAS SAU (XS2455983861)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	IBERDROLA FINANZAS SAU	HISZPANIA	2032-03-11	1,3750% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	3 815	3 866	0,26%
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	1 946	1 971	0,13%
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV (XS3008889092)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV	HOLANDIA	2031-02-24	3,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 129	2 149	0,14%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
E.ON SE (XS2463518998)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	E.ON SE	NIEMCY	2031-03-29	1,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	3 940	3 988	0,27%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ, 1/25/2027 (USP3579EBV85)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ	DOMINIKANA	2027-01-25	5,9500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 137	1 122	0,08%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS3087255611)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2031-06-04	3,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	750	3 168	3 254	0,22%
ORSTED A/S (XS1721760541)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORSTED A/S	DANIA	2029-11-26	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	3 948	3 980	0,27%
ENI SPA (XS2344735811)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ENI SPA	WŁOCHY	2028-06-14	0,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	3 988	4 014	0,27%
ZABKA GROUP SA, ZAB0530 (PLO437000014)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	ZABKA GROUP SA	LUKSEMBURG	2030-05-07	5,7700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 750	3 750	3 876	0,26%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KENII, 2/16/2031 (XS2764839945)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KENII	KENIA	2031-02-16	9,7500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 133	1 224	0,08%
ELECTRICITE DE FRANCE SA (FR001400QR62)	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	0,30%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ, 1/30/2032 (XS2264871828)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ	WYBRZEŻE KOŚCI SŁONIOWEJ (CÔTE D`IVOIRE)	2032-01-30	4,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	700	2 660	3 009	0,20%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI LITWY, 2/13/2034 (XS2765498717)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI LITWY	LITWA	2034-02-13	3,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 164	2 192	0,15%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PANAMY, 3/17/2028 (US698299BF03)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PANAMY	PANAMA	2028-03-17	3,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 799	1 792	0,12%
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	4 379	4 415	0,30%
WZ0930 (PL0000118170)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-09-25	4,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	150 000	145 338	147 216	9,86%
NATWEST GROUP PLC (XS2871577115)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	NATWEST GROUP PLC	WIELKA BRYTANIA	2031-08-05	3,6730% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 183	2 188	0,15%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000A3HGD0)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ERSTE GROUP BANK AG	AUSTRIA	2033-01-14	3,2500% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	4 260	4 339	0,29%
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	4 275	4 308	0,29%
MBANK S.A. (XS3090129332)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2035-09-25	4,7784% (STAŁY KUPON)	422 670,00	20	8 696	8 897	0,60%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TRYNIDADU I TOBAGO, 6/26/2034 (USP93960AK10)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TRYNIDADU I TOBAGO	TRYNIDAD I TOBAGO	2034-06-26	6,4000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 000	3 647	3 643	0,24%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GWATEMALI, 2/13/2028 (USP5015VAE67)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GWATEMALI	GWATEMALA	2028-02-13	4,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 834	1 842	0,12%
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	1 000	3 652	3 683	0,25%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3105979457)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2031-06-30	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 800	7 692	7 764	0,52%
ORLEN S.A. (XS3104553931)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2032-07-02	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	4 500	19 004	19 352	1,30%
TDC NET AS (XS3060305235)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TDC NET AS	DANIA	2032-08-09	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 434	4 755	0,32%
SKARB PAŃSTWA ARABSKIEJ REPUBLIKI EGIPTU, 1/31/2027 (US038461AL31)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA ARABSKIEJ REPUBLIKI EGIPTU	EGIPT	2027-01-31	7,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 863	1 908	0,13%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAZACHSTANU, 7/1/2032 (XS3093655341)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REBUBLIKI KAZACHSTANU	KAZACHSTAN	2032-07-01	5,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	741	752	0,05%
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	2 000	8 500	8 499	0,57%
ILIAD SA (FR0014012IH7)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ILIAD SA	FRANCJA	2032-01-09	4,2500% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	4 287	4 326	0,29%
CEPSA FINANCE SA (XS2800064912)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEPSA FINANCE SA	HISZPANIA	2031-04-11	4,1250% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	4 392	4 428	0,30%
CESKA SPORITELNA AS (XS3174780893)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CESKA SPORITELNA AS	CZECHY	2032-09-09	3,7430% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	4 262	4 283	0,29%
HARLEY-DAVIDSON FINANCIAL SERVICES INC (XS3000561566)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	HARLEY-DAVIDSON FINANCIAL SERVICES INC	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2030-03-12	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 380	4 362	0,29%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO, 4/2/2029 (XS3041270664)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO	MAROKO	2029-04-02	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	400	1 738	1 762	0,12%
INPOST SA (XS3176794595)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	INPOST SA	LUKSEMBURG	2031-04-01	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 389	5 909	5 949	0,40%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII PÓŁNOCNEJ, 3/13/2027 (XS2582524034)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII PÓŁNOCNEJ	MACEDONIA	2027-03-13	6,9600% (STAŁY KUPON)	4 226,70	400	1 779	1 849	0,12%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAZACHSTANU, 11/9/2028 (XS1901718335)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REBUBLIKI KAZACHSTANU	KAZACHSTAN	2028-11-09	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	843	841	0,06%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (XS3200021684)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2031-10-07	3,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	20	8 507	8 466	0,57%
PS0131 (PL0000118519)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-01-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	16 000	15 820	16 626	1,11%
SKARB PAŃSTWA ARABSKIEJ REPUBLIKI EGIPTU, 9/30/2027 (US03846JAD28)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA ARABSKIEJ REPUBLIKI EGIPTU	EGIPT	2027-09-30	5,8000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	250	911	924	0,06%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TRYNIDADU I TOBAGO, 6/26/2030 (USP93960AH80)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TRYNIDADU I TOBAGO	TRYNIDAD I TOBAGO	2030-06-26	4,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	703	694	0,05%
SLOVENSKE ELEKTRARNE AS (XS3235873372)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SLOVENSKE ELEKTRARNE AS	SŁOWACJA	2032-11-20	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 219	4 225	0,28%
SKARB PAŃSTWA FEDERALNEJ REPUBLIKI NIGERII, 9/28/2028 (XS2384698994)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	FEDERALNA REPUBLIKA NIGERII	NIGERIA	2028-09-28	6,1250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	800	2 899	2 946	0,20%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PANAMY, 9/30/2027 (US698299AD63)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PANAMY	PANAMA	2027-09-30	8,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 181	1 184	0,08%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK (XS2947186131)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK	WĘGRY	2031-11-27	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	600	2 589	2 597	0,17%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TRYNIDADU I TOBAGO, 5/15/2027 (USP93960AD76)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TRYNIDADU I TOBAGO	TRYNIDAD I TOBAGO	2027-05-17	5,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	743	733	0,05%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ, 7/19/2028 (USP3579ECB13)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ	DOMINIKANA	2028-07-19	6,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 129	1 139	0,08%
MBANK S.A. (XS3244863729)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2032-03-03	3,7714% (STAŁY KUPON)	422 670,00	15	6 382	6 363	0,43%
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	2 200	9 284	9 283	0,62%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GHANY, 7/3/2035 (XS2893151287)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GHANY	GHANA	2035-07-03	5,0000% (STAŁY KUPON)	3,60	200 000	664	679	0,05%
SKARB PAŃSTWA JAMAJKI, 4/28/2028 (US470160CA80)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA JAMAJKI	JAMAJKA	2028-04-28	6,7500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 863	1 880	0,13%
SKARB PAŃSTWA JAMAJKI, 3/15/2039 (US470160AV46)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA JAMAJKI	JAMAJKA	2039-03-15	8,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	871	889	0,06%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI EKWADORU, 7/31/2040 (XS2214239175)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI EKWADORU	EKWADOR	2040-07-31	5,0000% (STAŁY KUPON)	3,60	200 000	553	579	0,04%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SALWADORU, 6/15/2035 (USP01012AN67)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SALWADORU	SALWADOR	2035-06-15	7,6500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 123	1 128	0,08%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SALWADORU, 4/17/2030 (USP01012CF16)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SALWADORU	SALWADOR	2030-04-17	9,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 174	1 198	0,08%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GHANY, 7/3/2029 (XS2893147251)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GHANY	GHANA	2029-07-03	5,0000% (STAŁY KUPON)	3,60	200 000	710	727	0,05%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI EKWADORU, 7/31/2035 (XS2214238441)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI EKWADORU	EKWADOR	2035-07-31	6,9000% (STAŁY KUPON)	3,60	200 000	616	656	0,04%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI, 3/20/2027 (XS1428088626)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI	CHORWACJA	2027-03-20	3,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	860	874	0,06%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	2027-07-29	6,6000% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	175	17 751	18 347	1,23%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	POLSKA	2027-07-05	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	2 550	10 215	10 774	0,72%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2027-08-28	6,2400% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	129	13 032	13 389	0,90%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI POŁUDNIOWEJ AFRYKI, 9/27/2027 (US836205AW44)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI POŁUDNIOWEJ AFRYKI	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	2027-09-27	4,8500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 116	1 109	0,07%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKI BRAZYLII, 1/13/2028 (US105756BZ27)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKA BRAZYLII	BRAZYLIA	2028-01-13	4,6250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 158	1 106	0,07%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	51	50	51	0,00%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI AZERBEJDŻANU, 09/01/2032 (XS1678623734)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REBUBLIKI AZERBEJDŻANU	AZERBEJDŻAN	2032-09-01	3,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 300	4 482	4 454	0,30%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI, 6/15/2028 (XS1713462668)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI	CHORWACJA	2028-06-15	2,7000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 157	2 161	0,14%
SKARB PAŃSTWA IZRAEL, 1/16/2029 (XS1936100483)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA IZRAEL	IZRAEL	2029-01-16	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 034	2 046	0,14%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE003210529 (PLPGER000077)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	2029-05-21	5,5700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	12 000	12 231	12 349	0,83%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI, 6/19/2029 (XS1843434876)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI	CHORWACJA	2029-06-19	1,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	1 991	2 030	0,14%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	0,00%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO, 11/27/2031 (XS2080771806)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO	MAROKO	2031-11-27	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	3 582	3 742	0,25%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ, 5/15/2027 (XS2170186923)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ	SERBIA	2027-05-15	3,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 200	5 015	5 154	0,35%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	101	97	97	0,01%
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC (XS2232045463)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	WĘGRY	2027-10-08	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 700	6 650	7 049	0,47%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZARNOGÓRY, 12/16/2027 (XS2270576700)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZARNOGÓRY	CZARNOGÓRA	2027-12-16	2,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	800	3 287	3 333	0,22%
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	0,06%
ORLEN S.A. (XS2346125573)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2028-05-27	1,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	700	2 727	2 865	0,19%
KRUK S.A., AL1 (PLO163600011)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KRUK S.A.	POLSKA	2027-06-28	7,7400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 500	1 500	1 538	0,10%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACKIEJ, 1/27/2030 (XS1713475306)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI	CHORWACJA	2030-01-27	2,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 157	2 182	0,15%
MBANK S.A. (XS2388876232)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2027-09-21	0,9660% (STAŁY KUPON)	422 670,00	3	1 098	1 251	0,08%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
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	700	2 773	2 775	0,19%
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	1 200	4 389	4 751	0,32%
PS0527 (PL0000114393)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-05-25	3,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	100	96	102	0,01%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5	5	5	0,00%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-10-25	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	35 000	37 130	37 825	2,53%
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	11 500	11 697	12 465	0,83%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/27/2029 (XS2538441598)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2029-09-27	6,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 314	2 348	0,16%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BUŁGARII, 9/23/2029 (XS2536817211)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BUŁGARII	BUŁGARIA	2029-09-23	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 700	7 508	7 629	0,51%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	50	48	50	0,00%
ORLEN S.A. (XS2647371843)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2030-07-13	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	2 950	13 029	13 535	0,91%
CESKA SPORITELNA AS (XS2676413235)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CESKA SPORITELNA AS	CZECHY	2028-03-08	5,7370% (STAŁY KUPON)	422 670,00	5	2 238	2 445	0,16%
MBANK S.A. (XS2680046021)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2027-09-11	8,3750% (STAŁY KUPON)	422 670,00	7	3 158	3 148	0,21%
BANK MILLENNIUM S.A. (XS2684974046)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2027-09-18	9,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	900	4 152	4 096	0,27%
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	5 000	4 979	4 076	0,27%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI INDONEZJI, 2/14/2027 (XS2100404396)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	REPUBLIKA INDONEZJI	INDONEZJA	2027-02-14	0,9000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 077	2 089	0,14%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 2/17/2028 (XS2571922884)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2028-02-17	6,6250% (STAŁY KUPON)	7 203,20	200	1 516	1 538	0,10%
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	400	1 749	1 741	0,12%
CTP NV (XS2390546849)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CTP NV	HOLANDIA	2031-09-27	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	3 775	3 767	0,25%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 2/22/2027 (XS2558594391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2027-02-22	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	2 250	10 023	10 212	0,68%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 7/25/2029 (XS2753429047)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2029-07-25	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	850	3 625	3 751	0,25%
OTP BANK NYRT. (XS2754491640)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	OTP BANK NYRT.	WĘGRY	2029-01-31	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	300	1 311	1 375	0,09%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CESKA SPORITELNA AS (XS2746647036)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CESKA SPORITELNA AS	CZECHY	2030-01-15	4,8240% (STAŁY KUPON)	422 670,00	9	3 981	4 206	0,28%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 2/27/2027 (XS2434895988)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2027-02-27	3,0000% (STAŁY KUPON)	7 203,20	1 300	9 727	9 318	0,62%
PS0729 (PL0000116760)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-07-25	4,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	50	48	52	0,00%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZARNOGÓRY, 3/12/2031 (XS2779850630)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZARNOGÓRY	CZARNOGÓRA	2031-03-12	7,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 300	5 287	5 101	0,34%
VICTORIA DOM S.A., P2023B (PLVCTDM00199)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2027-04-02	9,8300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 845	1 845	1 925	0,13%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-08-25	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 075,37	229 600	212 320	226 415	15,17%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., C (PLO023600011)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	POLSKA	2031-06-26	5,1500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	8 500	8 500	8 672	0,58%
OTP BANK NYRT. (XS2838495542)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	OTP BANK NYRT.	WĘGRY	2028-06-12	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 340	4 434	0,30%
CEZ A.S. (XS2838370414)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2032-06-11	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 500	6 553	6 656	0,45%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., 3 (XS2842080488)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2029-06-18	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 800	7 778	8 052	0,54%
SKARB PAŃSTWA 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	1 000	4 249	4 435	0,30%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI HONDURASU, 1/19/2027 (USP5178RAC27)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI HONDURASU	HONDURAS	2027-01-19	6,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	900	3 372	3 366	0,23%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOLUMBII, 4/25/2027 (US195325DL65)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOLUMBII	KOLUMBIA	2027-04-25	3,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 500	5 612	5 399	0,36%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KENII, 5/22/2027 (XS1843435840)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KENII	KENIA	2027-05-22	7,0000% (STAŁY KUPON)	2 401,08	1 000	2 502	2 464	0,17%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU, 8/25/2027 (US715638BU55)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU	PERU	2027-08-25	4,1250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 000	3 803	3 672	0,25%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI, 5/21/2030 (XS2790222116)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	TURCJA	2030-05-21	5,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 377	4 710	0,32%
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	1 500	6 431	6 687	0,45%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ8 (PLGHLMC00610)	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	0,05%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ, 1/30/2033 (XS2752065040)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ	WYBRZEŻE KOŚCI SŁONIOWEJ (CÔTE D`IVOIRE)	2033-01-30	7,6250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	450	1 722	1 806	0,12%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI POŁUDNIOWEJ AFRYKI, 10/12/2028 (US836205AU87)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI POŁUDNIOWEJ AFRYKI	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	2028-10-12	4,3000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 000	3 660	3 619	0,24%
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	100	384	347	0,02%
TATRA BANKA AS (SK4000025201)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TATRA BANKA AS	SŁOWACJA	2030-04-29	4,9710% (STAŁY KUPON)	422 670,00	14	6 217	6 365	0,43%
SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKI BRAZYLII, 3/18/2031 (US105756CG37)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKA BRAZYLII	BRAZYLIA	2031-03-18	6,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	788	766	0,05%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ARMENII, 9/26/2029 (XS2010043904)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ARMENII	ARMENIA	2029-09-26	3,9500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 300	4 472	4 515	0,30%
VICTORIA DOM S.A., P2023C (PLVCTDM00207)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2027-08-01	9,7400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	772	772	818	0,05%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO, 3/8/2028 (XS2595028452)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO	MAROKO	2028-03-08	5,9500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	700	2 833	2 645	0,18%
CEZ A.S. (XS2894908768)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2031-09-05	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	900	3 870	3 959	0,27%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D. (XS2825558328)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	SŁOWENIA	2030-05-29	4,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	4 346	4 509	0,30%
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-03-25	4,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	484	494	0,03%
SLOVENSKA SPORITELNA AS (AT0000A377W8)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SLOVENSKA SPORITELNA AS	SŁOWACJA	2028-10-04	5,3750% (STAŁY KUPON)	422 670,00	9	4 040	4 003	0,27%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PANAMY, 3/16/2025 (US698299BT07)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PANAMY	PANAMA	2035-02-14	6,4000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	400	1 544	1 557	0,10%
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	9	4 084	4 030	0,27%
CESKA SPORITELNA AS (XS2852933329)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CESKA SPORITELNA AS	CZECHY	2031-07-03	4,5700% (STAŁY KUPON)	422 670,00	5	2 165	2 286	0,15%
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	500	2 132	2 153	0,14%
RONSON DEVELOPMENT S.E., Y (PLRNSER00243)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	2028-09-24	7,9000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	4 328	4 328	4 505	0,30%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS2906339747)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2030-09-24	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	2 200	9 408	9 594	0,64%
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	1 800	7 815	8 091	0,54%
MBANK S.A. (XS2907137736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2030-09-27	4,0340% (STAŁY KUPON)	422 670,00	8	3 429	3 508	0,23%
BANCA TRANSILVANIA (XS2908597433)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANCA TRANSILVANIA	RUMUNIA	2030-09-30	5,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	900	3 902	3 951	0,26%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI UZBEKISTANU, 2/20/2029 (XS1953915136)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI UZBEKISTANU	UZBEKISTAN	2029-02-20	5,3750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 845	1 846	0,12%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI, 9/24/2027 (USM88269US88)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	TURCJA	2027-09-24	8,6000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 253	1 181	0,08%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ, 3/22/2030 (XS1793329225)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ	WYBRZEŻE KOŚCI SŁONIOWEJ (CÔTE D`IVOIRE)	2030-03-22	5,2500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	803	884	0,06%
SKARB PAŃSTWA SUŁTANATU OMANU, 8/1/2029 (XS1944412748)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA SUŁTANATU OMANU	OMAN	2029-08-01	6,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	807	774	0,05%
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	500	1 801	1 851	0,12%
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	300 000	1 240	1 166	0,08%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOSTARYKI, 4/3/2034 (USP3699PGM34)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KOSTARYKI	KOSTARYKA	2034-04-03	6,5500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	800	3 172	3 193	0,21%
VOLVO CAR AB (XS2811097075)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	VOLVO CAR AB	SZWECJA	2030-05-08	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	800	3 534	3 625	0,24%
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	700	2 415	2 424	0,16%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII PÓŁNOCNEJ, 3/10/2028 (XS2310118893)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII PÓŁNOCNEJ	MACEDONIA	2028-03-10	1,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	3 839	4 083	0,27%
SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH, 3/28/2027 (US91087BAC46)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH	MEKSYK	2027-03-28	4,1500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 500	5 755	5 459	0,37%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO, 12/15/2032 (XS2270576965)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO	MAROKO	2032-12-15	3,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 652	1 589	0,11%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FILIPIN, 3/29/2047 (USY6972HLP91)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FILIPIN	FILIPINY	2047-03-29	4,2000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	400	1 369	1 225	0,08%
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	0,14%
RAIFFEISENBANK AS (XS2831757153)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	RAIFFEISENBANK AS	CZECHY	2030-06-05	4,9590% (STAŁY KUPON)	422 670,00	11	4 815	5 063	0,34%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
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	500	2 292	2 275	0,15%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU, 1/23/2031 (US715638DF60)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU	PERU	2031-01-23	2,7830% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 711	1 689	0,11%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ARMENII, 2/2/2031 (XS2010028939)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ARMENII	ARMENIA	2031-02-02	3,6000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 300	4 264	4 333	0,29%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ, 2/22/2029 (USP3579ECP09)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ	DOMINIKANA	2029-02-22	5,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	100	386	373	0,02%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI HONDURASU, 6/24/2030 (USP5178RAD00)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI HONDURASU	HONDURAS	2030-06-24	5,6250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	600	2 093	2 154	0,14%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOSTARYKI, 2/19/2031 (USP3699PGK77)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KOSTARYKI	KOSTARYKA	2031-02-19	6,1250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 215	1 163	0,08%
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	500	1 751	1 636	0,11%
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	400	1 631	1 553	0,10%
OTP BANK NYRT. (XS2917468618)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	OTP BANK NYRT.	WĘGRY	2030-10-16	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 305	4 378	0,29%
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	2 500	10 955	11 136	0,75%
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	2 000	1 970	1 487	0,10%
VALEO SE (FR001400PAJ8)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	VALEO SE	FRANCJA	2030-04-11	4,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	6	2 622	2 677	0,18%
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	7	3 205	3 161	0,21%
DEKPOL S.A., N (PLDEKPL00172)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	DEKPOL S.A.	POLSKA	2028-12-02	8,1200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 000	2 000	2 049	0,14%
ORLEN S.A. (XS2975119988)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2035-01-30	6,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 000	3 855	3 890	0,26%
SKARB PAŃSTWA MONGOLII, 1/19/2028 (USY6142NAG35)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA MONGOLII	MONGOLIA	2028-01-19	8,6500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 000	4 133	3 973	0,27%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PARAGWAJU, 4/28/2031 (USP75744AJ47)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PARAGWAJU	PARAGWAJ	2031-04-28	4,9500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 990	1 848	0,12%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								80 718	210 167	214 684	14,38%
MBANK S.A., MBK01 (PLBRE0005227)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2029-12-06	10,6300% (STAŁY KUPON)	500 000,00	9	4 500	4 784	0,32%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDEM2051229 (PLO106800025)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2029-12-05	5,4300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 000	3 000	3 021	0,20%
VICTORIA DOM S.A., Z (PLVCTDM00215)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2027-12-11	8,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	4 000	4 000	4 090	0,27%
ROBYG S.A., PF (PLROBYG00297)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	2029-01-10	7,4900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 900	3 900	4 061	0,27%
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	8	4 000	4 049	0,27%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP1034 (PLO046700020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2034-10-16	6,6600% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	8	4 000	4 147	0,28%
DEVELIA S.A., DVL1028OZ11 (PLLCCRP00207)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2028-10-30	6,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 755	1 755	1 789	0,12%
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	4 500	4 500	4 682	0,31%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 2/2024 (PLBZ00000358)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2027-09-30	5,9800% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	15	7 500	7 665	0,51%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SP2 (PLPEKAO00370)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-01-29	5,6500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	3	1 500	1 537	0,10%
ARCHICOM S.A., M10/2024 (PLO221800132)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	2028-06-19	7,1300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 000	2 000	2 020	0,14%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2024 (PLBZ00000341)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2027-04-02	6,0800% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	12	6 021	6 122	0,41%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OSNP0229 (PLO046700012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2029-02-28	6,2900% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	1 000	1 040	0,07%
ARCHICOM S.A., M9/2024 (PLO221800124)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	2027-06-01	7,4700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	6 500	6 500	6 578	0,44%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN3 (PLPEKAO00362)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2029-04-26	5,9300% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	8	4 000	4 109	0,28%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS015 150427 (PLO309000159)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2027-04-15	5,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5 000	5 000	5 119	0,34%
DEVELIA S.A., DVL0528OZ10 (PLO112300077)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2028-05-19	7,2700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 150	1 150	1 175	0,08%
ENEA S.A., ENEA0527 (PLO129600022)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENEA S.A.	POLSKA	2027-05-21	5,5200% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	35	3 500	3 548	0,24%
MURAPOL S.A., 1/2024 (PLO147500014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MURAPOL S.A.	POLSKA	2027-05-28	8,2200% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	40	4 000	4 054	0,27%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ENEA S.A., ENEA0530 (PLO129600030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENEA S.A.	POLSKA	2030-05-21	5,8700% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	59	5 911	6 081	0,41%
TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP0527 (PLO338400032)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2027-05-10	5,4000% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	32	3 200	3 241	0,22%
DEKPOL S.A., M (PLDEKPL00164)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEKPOL S.A.	POLSKA	2028-06-06	8,0300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	990	990	1 017	0,07%
RONSON DEVELOPMENT S.E., P2023A (PLRNSER00235)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	2027-08-15	8,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	969	969	1 010	0,07%
DEVELIA S.A., DVL1227OZ9 (PLO112300069)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2027-12-08	7,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 100	1 100	1 106	0,07%
ARCHICOM S.A., M8/2023 (PLO221800116)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	2027-02-08	7,7800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 000	2 000	2 048	0,14%
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDEM1280928 (PLO106800017)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2028-09-28	6,1400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5 000	5 000	5 083	0,34%
KRUK S.A., AL4 (PLO163600045)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2029-10-17	9,2000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 000	3 000	3 164	0,21%
AB S.A., AB07 180227 (PLAB00000118)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	AB S.A.	POLSKA	2027-02-18	7,3500% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	110	1 100	1 140	0,08%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN2 (PLPEKAO00354)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-07-28	7,5000% (STAŁY KUPON)	500 000,00	1	500	526	0,04%
KRUK S.A. (NO0012903444)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2028-05-10	8,4980% (ZMIENNY KUPON)	422 670,00	2	944	913	0,06%
KRUK S.A., AL3 (PLO163600037)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2029-01-04	9,2200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 500	1 505	1 606	0,11%
KRUK S.A., AL2 (PLO163600029)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2028-02-02	7,6900% (ZMIENNY KUPON)	700,00	1 335	936	959	0,06%
P4 SP. Z O.O., B (PLO266100034)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	2027-12-29	5,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	6 935	6 935	7 027	0,47%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., D (PLPEKAO00313)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2031-06-04	5,7400% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	35	17 501	17 713	1,19%
BANK MILLENNIUM S.A., W (PLBIG0000461)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2029-01-30	7,0900% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	3	1 499	1 569	0,11%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., F (PLBZ00000275)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2028-04-05	6,1600% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	11	5 587	5 661	0,38%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., B (PLPEKAO00297)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2028-10-16	5,9700% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	15	7 562	7 705	0,52%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MBANK S.A., MBKO101028 (PLBRE0005193)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2028-10-10	6,3500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	10	5 030	5 201	0,35%
BANK MILLENNIUM S.A., R (PLBIG0000453)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2027-12-07	6,3100% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	12	5 973	6 126	0,41%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0328 (PLPKO0000107)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2028-03-06	6,1600% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	12	6 016	6 236	0,42%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2025 (PLBZ00000366)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2028-12-01	5,2000% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	25	12 500	12 599	0,84%
RONSON DEVELOPMENT S.E., Z (PLRNSER00250)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	2029-12-12	6,6400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 726	3 726	3 739	0,25%
BEST S.A., AE1 (PLO020700160)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	POLSKA	2030-03-04	7,7200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 540	3 540	3 559	0,24%
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	7 717	7 717	7 801	0,52%
ATAL S.A., BD (PLATAL000251)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	2028-10-13	6,5400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	6 000	6 000	6 062	0,41%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0935 (PLO046700038)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2035-09-24	6,3500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	22	11 000	11 262	0,75%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., AD (PLBOS0000324)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2035-07-30	7,7000% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	5	2 500	2 619	0,18%
KRUK S.A., AL5 (PLO163600052)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2032-06-02	7,2200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	4 600	4 600	4 736	0,32%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., E (PLPEKAO00388)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2035-04-04	6,4100% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	7	3 500	3 585	0,24%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								14 000	19 034	19 614	1,31%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 03/07/2028 (XS2434895558)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2028-03-07	2,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 800	7 114	7 621	0,51%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2031-06-12	4,5000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	12 200	11 920	11 993	0,80%
Bony skarbowe								-	-	-	
Bony pieniężne								-	-	-	
Inne								-	-	-	
Suma, w tym:								**1 877 971**	**1 402 404**	**1 432 568**	**95,96%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								**1 777 950**	**1 160 019**	**1 185 511**	**79,41%**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								**100 021**	**242 385**	**247 057**	**16,55%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**243**	**-**	**-**	**-**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						243	-	-	-
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDA5) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT	243	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**144 000 046**	**-**	**7 979**	**0,53%**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						144 000 046	-	7 979	0,53%
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3456000000 PLN	1	-	136	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,964,410.00 EUR po kursie walutowym 4.3420000000 PLN	1	-	225	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	269,060.00 EUR po kursie walutowym 4.3429000000 PLN	1	-	31	-
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	15,062,070.00 EUR po kursie walutowym 4.3440500000 PLN	1	-	1 756	0,12%
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,200,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3117240000 PLN	1	-	101	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	19,874,845.00 EUR po kursie walutowym 4.3029650000 PLN	1	-	1 502	0,10%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	19,499,610.00 EUR po kursie walutowym 4.3036000000 PLN	1	-	1 486	0,10%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,200,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3639000000 PLN	1	-	137	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3124000000 PLN	1	-	183	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	7,690,640.00 EUR po kursie walutowym 4.3326000000 PLN	1	-	641	0,04%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2,094,065.00 EUR po kursie walutowym 4.3045000000 PLN	1	-	161	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3350000000 PLN	1	-	43	-
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	550,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3221000000 PLN	1	-	40	-
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,400,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3377000000 PLN	1	-	124	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3423000000 PLN	1	-	102	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,600,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3318000000 PLN	1	-	215	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,600,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3291000000 PLN	1	-	287	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3182000000 PLN	1	-	138	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	7,900,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3265000000 PLN	1	-	610	0,04%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3198000000 PLN	1	-	35	-
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,900,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3188000000 PLN	1	-	132	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	4,337,770.00 EUR po kursie walutowym 4.2921000000 PLN	1	-	163	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,900,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2862000000 PLN	1	-	61	-
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,860,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3096000000 PLN	1	-	113	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	3,450,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2909500000 PLN	1	-	126	0,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2998000000 PLN	1	-	91	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2858000000 PLN	1	-	47	-
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	550,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2785100000 PLN	1	-	13	-
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2342500000 PLN	1	-	7	-
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	900,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2209610000 PLN	1	-	-6	-
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.04.28 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 3.9550%, Zmienna WIBOR6M), 47,000,000.00 PLN	47 000 000	-	-1 333	-0,09%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.04.25 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 3.9250%, Zmienna WIBOR6M), 50,000,000.00 PLN	50 000 000	-	-1 361	-0,09%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2035.04.25 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 4.2950%, Zmienna WIBOR6M), 47,000,000.00 PLN	47 000 000	-	-1 606	-0,11%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	849,550.00 USD po kursie walutowym 3.7147000000 PLN	1	-	-96	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	237,110.00 USD po kursie walutowym 3.7160000000 PLN	1	-	-27	-
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	15,300,000.00 USD po kursie walutowym 3.7076000000 PLN	1	-	1 619	0,11%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	15,863,640.00 USD po kursie walutowym 3.7156000000 PLN	1	-	1 806	0,12%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	8,500,000.00 USD po kursie walutowym 3.6975500000 PLN	1	-	-814	-0,05%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,600,000.00 USD po kursie walutowym 3.7347000000 PLN	1	-	213	0,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	450,000.00 USD po kursie walutowym 3.6849500000 PLN	1	-	-36	-
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,700,000.00 USD po kursie walutowym 3.6597000000 PLN	1	-	150	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	500,000.00 USD po kursie walutowym 3.6575000000 PLN	1	-	27	-
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	550,000.00 USD po kursie walutowym 3.6747000000 PLN	1	-	39	-
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	800,000.00 USD po kursie walutowym 3.6545000000 PLN	1	-	40	-
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	9,231,520.00 USD po kursie walutowym 3.6508000000 PLN	1	-	429	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	9,336,450.00 USD po kursie walutowym 3.6414500000 PLN	1	-	348	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,100,000.00 USD po kursie walutowym 3.6710500000 PLN	1	-	-76	-
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	880,000.00 USD po kursie walutowym 3.5804300000 PLN	1	-	-19	-
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,500,000.00 USD po kursie walutowym 3.5965650000 PLN	1	-	-24	-
Suma, w tym:						**144 000 289**	**-**	**7 979**	**0,53%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						**243**	**-**	**-**	**-**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						**38**	**-**	**13 377**	**0,90%**
Zobowiązania						**144 000 008**	**-**	**-5 398**	**-0,36%**

TABELA DODATKOWA

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			11 920	11 993	0,80%
	Dłużne papiery wartościowe	12 200	11 920	11 993	0,80%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

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

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.	22 732	1,52%
GRUPA KAPITAŁOWA ILIAD S.A.	12 873	0,86%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	73 403	4,92%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	76 610	5,15%

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
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	315	0,02%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	1 038	0,07%
KRUK S.A., AL1 (PLO163600011)	1 538	0,10%
CAPITEA S.A., 4/2016 (-)	15	0,00%
KRUK S.A., AL3 (PLO163600037)	1 071	0,07%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ4 (PLGHLMC00560)	373	0,03%
KRUK S.A., AL4 (PLO163600045)	3 164	0,21%
DEVELIA S.A., DVL1028OZ11 (PLLCCRP00207)	1 789	0,12%
MBANK S.A., MBK01 (PLBRE0005227)	4 784	0,32%
WZ0930 (PL0000118170)	129 060	8,64%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	31	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	1 619	0,11%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	213	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	1 486	0,10%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	183	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	-36	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	150	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	43	0,00%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	124	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	102	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	215	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	287	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	39	0,00%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	610	0,04%

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	35	0,00%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	132	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	61	0,00%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	113	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	348	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	91	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	47	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	-19	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	-24	0,00%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	-6	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	**1 492 942**	**1 226 260**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 745	14 205
2. Należności	4 764	781
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	8 502	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 185 511	955 062
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	276 420	256 212
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**34 672**	**12 305**
III. Aktywa netto (I - II)	**1 458 270**	**1 213 955**
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	**1 305 047**	**1 138 587**
1. Kapitał wpłacony	4 647 609	4 005 720
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 342 562	-2 867 133
V. Dochody zatrzymane	**135 357**	**69 492**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	139 089	88 521
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 732	-19 029
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**17 866**	**5 876**
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 458 270**	**1 213 955**
Liczba jednostek uczestnictwa	**10 666 227,938**	**9 438 522,951**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**136,72**	**128,62**

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	**69 227**	**51 404**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	945	370
Przychody odsetkowe	68 248	50 917
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	111
Pozostałe	34	6
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**18 659**	**11 467**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	12 862	8 555
- stała część wynagrodzenia	12 248	8 555
- zmienna część wynagrodzenia	614	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	121	123
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	551	388
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	1 946	1 904
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	7	5
Koszty odsetkowe	1 584	406
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	1 472	-
Pozostałe	116	86
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**18 659**	**11 467**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**50 568**	**39 937**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**27 287**	**12 912**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 297	13 976
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11 990	-1 064
- z tytułu różnic kursowych	-21 640	10 352
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**77 855**	**52 849**
VIII. Podatek dochodowy	**-**	**-**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**7,30**	**5,60**

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	1 213 955	538 146
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	77 855	52 849
a) przychody z lokat netto	50 568	39 937
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 297	13 976
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	11 990	-1 064
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	77 855	52 849
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:	166 460	622 960
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	641 889	1 069 027
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-475 429	-446 067
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	244 315	675 809
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 458 270	1 213 955
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	1 289 925	902 368
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 824 277,1820	8 539 427,3910
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 596 572,1950	3 544 206,0480
Saldo zmian	1 227 704,9870	4 995 221,3430
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	39 890 708,7935	35 066 431,6115
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	29 224 480,8559	25 627 908,6609
Saldo zmian	10 666 227,9376	9 438 522,9506
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	10 666 227,9376	9 438 522,9506
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	128,62	121,11
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	136,72	128,62
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	6,30%	6,20%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	128,83 2025-01-13	121,08 2024-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	136,66 2025-12-30	128,97 2024-12-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	136,66 2025-12-30	128,59 2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,45%**	**1,27%**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,00%	0,95%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	0,01%	0,01%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,04%	0,04%
Usługi w zakresie rachunkowości	0,15%	0,21%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**4 824 277,1820**	**8 539 427,3910**
Kategoria A	4 824 277,1820	8 539 427,3910
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**3 596 572,1950**	**3 544 206,0480**
Kategoria A	3 596 572,1950	3 544 206,0480
Saldo zmian	**1 227 704,9870**	**4 995 221,3430**
Kategoria A	1 227 704,9870	4 995 221,3430
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**39 890 708,7935**	**35 066 431,6115**
Kategoria A	39 890 708,7935	35 066 431,6115
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**29 224 480,8559**	**25 627 908,6609**
Kategoria A	29 224 480,8559	25 627 908,6609
Saldo zmian	**10 666 227,9376**	**9 438 522,9506**
Kategoria A	10 666 227,9376	9 438 522,9506
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**10 666 227,9376**	**9 438 522,9506**
Kategoria A	10 666 227,9376	9 438 522,9506

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	128,62		121,11	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	136,72		128,62	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	6,30%		6,20%	
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	128,83	2025-01-13	121,08	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	136,66	2025-12-30	128,97	2024-12-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	136,66	2025-12-30	128,59	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 zeru.
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 udzielonym 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 ujmuje się 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 rynekiem 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 pozwalającą 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 mogę 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	**4 764**	**781**
Z tytułu zbytych lokat	18	18
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	688	695
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	6	19
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	4 052	49
Należności z tytułu zwrotu podatku zagraniczne izby skarbowe	48	49
Należności - Wymiana zabezpieczeń - ING BANK PLN	2 860	-
Należności - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - ING BANK PLN	9	-
Należności - Wymiana zabezpieczeń - PKO BP PLN	1 130	-
Pozostałe należności: rozliczenia podatku kroczącego	5	-

NOTA-3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Zobowiązania	**34 672**	**12 305**
Z tytułu nabytych aktywów	6 873	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	5 398	8 472
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	5 348	2 269
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	845	319
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	1 995	1 219
Pozostałe składniki zobowiązań	14 213	26
Opłata manipulacyjna TFI	1	-
Zaliczka na podatek dochodowy	11	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - Credit Agricole PLN	540	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - Credit Agricol PLN	2	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - PEKAO BANK PLN	1	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - SANTANDER BANK PLN	18	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - MBANK	6 882	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - PEKAO BANK	440	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - SANTANDER BANK	6 300	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - MBANK PLN	18	-

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	**-**	**17 745**	**-**	**14 205**
ALIOR BANK S.A.	-	8 155	-	2 679
PLN	8 155	8 155	2 679	2 679
CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	-	-	-	1 170
PLN	-	-	1 170	1 170
MBANK S.A.	-	1 950	-	3 570
EUR	196	830	-	-
PLN	752	752	3 570	3 570
USD	102	368	-	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	7 640	-	6 206
EUR	1 010	4 270	876	3 744
PLN	52	52	829	829
USD	921	3 318	398	1 633
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	-	-	-	580
PLN	-	-	580	580

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 (*)	**-**	**15 562**	**-**	**16 698**
EUR	1 310	5 509	692	2 950
PLN	5 802	5 802	11 332	11 332
USD	1 147	4 251	610	2 416

(*) 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	17 745	14 205
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	933 142	539 441
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 310	-
Suma:	**956 197**	**553 646**

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2025 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	252 369	364 399
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	257 733	251 604
Zobowiązania (**)	4 300	-
Suma:	**514 402**	**616 003**

(*) 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 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 (*)	**1 492 942**	**1 175 038**
Środki na rachunkach bankowych	17 745	14 205
Należności	4 764	781
Transakcje reverse repo/buy-sell back	8 502	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 185 511	903 840
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	276 420	256 212
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	**444 322**	**327 501**
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	444 322	327 501
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	444 322	327 501

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- 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 niestandaryzowane 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 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 (*)	**665 221**	**543 228**
Środki na rachunkach bankowych	8 786	5 377
Należności	71	67
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	636 736	516 259
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 530	13 053
Zobowiązania	1 098	8 472

(*) 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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	136	4 997	2026-08-01	-1 150	2026-08-01	2026-08-01
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	225	8 529	2026-01-08	-1 964	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	31	1 168	2026-01-08	-269	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 756	65 430	2026-01-08	-15 062	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	101	5 174	2026-08-01	-1 200	2026-08-01	2026-08-01
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 502	85 521	2026-01-08	-19 875	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 486	83 919	2026-01-08	-19 500	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	137	5 237	2026-04-15	-1 200	2026-04-15	2026-04-15

	na dzień 31-12-2025								
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	183	9 272	2026-01-08	-2 150	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	641	33 320	2026-04-15	-7 691	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	161	9 014	2026-01-08	-2 094	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	43	2 167	2026-04-15	-500	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	40	2 377	2026-04-15	-550	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	124	6 073	2026-04-15	-1 400	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	102	4 777	2026-04-15	-1 100	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	215	11 263	2026-04-15	-2 600	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	287	15 585	2026-04-15	-3 600	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	138	8 636	2026-04-15	-2 000	2026-04-15	2026-04-15

	na dzień 31-12-2025								
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	610	34 179	2026-04-15	-7 900	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	35	2 160	2026-04-15	-500	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	132	8 206	2026-04-15	-1 900	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	163	18 618	2026-05-13	-4 338	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	61	8 144	2026-05-13	-1 900	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	113	8 016	2026-04-15	-1 860	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	126	14 804	2026-05-13	-3 450	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	91	8 600	2026-05-13	-2 000	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	47	6 429	2026-05-13	-1 500	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	13	2 353	2026-05-13	-550	2026-05-13	2026-05-13

	na dzień 31-12-2025								
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	4 234	2026-01-08	-1 000	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	3 799	2026-01-08	-900	2026-01-08	2026-01-08
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-96	-3 156	2026-01-09	850	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-27	-881	2026-01-09	237	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 619	56 726	2026-01-09	-15 300	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 806	58 943	2026-01-09	-15 864	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-814	-31 429	2026-01-09	8 500	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	213	5 975	2026-01-09	-1 600	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-36	-1 658	2026-04-16	450	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	150	9 881	2026-04-16	-2 700	2026-04-16	2026-04-16

	na dzień 31-12-2025								
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	27	1 829	2026-04-16	-500	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	39	2 021	2026-04-16	-550	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	40	2 924	2026-05-14	-800	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	429	33 702	2026-05-14	-9 231	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	348	33 998	2026-05-14	-9 336	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-76	-4 038	2026-01-09	1 100	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-19	3 151	2026-01-09	-880	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-24	12 588	2026-05-14	-3 500	2026-05-14	2026-05-14
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.04.28 (-)	Długa	IRS	-	-1 333	-	2030-04-28	47 000	2030-04-28	2030-04-28
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.04.25 (-)	Długa	IRS	-	-1 361	-	2030-04-25	50 000	2030-04-25	2030-04-25
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2035.04.25 (-)	Długa	IRS	-	-1 606	-	2035-04-25	47 000	2035-04-25	2035-04-25
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDA5)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-06	2026-03-06

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	42	3 957	2025-01-21	-915	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	18	1 815	2025-01-21	-420	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 058	68 955	2025-01-21	-15 868	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	21	1 796	2025-01-21	-415	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	21	950	2025-01-21	-217	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	19	3 597	2025-06-13	-825	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	506	33 413	2025-01-21	-7 691	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	55	5 411	2025-01-21	-1 252	2025-01-21	2025-01-21

	na dzień 31-12-2024								
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	831	65 623	2025-01-21	-15 143	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	43	2 274	2025-01-21	-521	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	166	11 290	2025-01-21	-2 600	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	667	2025-01-21	-155	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	49	3 245	2025-01-21	-747	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	61	3 245	2025-01-21	-744	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	28	4 803	2025-06-13	-1 101	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	48	6 788	2025-06-13	-1 554	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	148	16 197	2025-06-13	-3 700	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.03.18 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	22	3 741	2025-03-18	-865	2025-03-18	2025-03-18

	na dzień 31-12-2024								
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	61	5 824	2025-01-21	-1 347	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	26	2 195	2025-06-13	-500	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	16	4 636	2025-06-13	-1 065	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	551	2025-06-13	-126	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	11	1 802	2025-06-13	-413	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	801	2025-06-13	-184	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	110	18 634	2025-06-13	-4 271	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	135	15 121	2025-06-13	-3 455	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	938	2025-06-13	-215	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	147	10 323	2025-06-13	-2 346	2025-06-13	2025-06-13

	na dzień 31-12-2024								
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	25	2 025	2025-06-13	-461	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	43	2 214	2025-06-13	-500	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	135	6 582	2025-06-13	-1 486	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	30	3 107	2025-06-13	-709	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.03.07 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	80	5 401	2025-03-07	-1 239	2025-03-07	2025-03-07
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	53	4 156	2025-06-13	-946	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	19	886	2025-06-13	-200	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	55	4 504	2025-06-13	-1 026	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-511	-23 277	2025-06-13	5 247	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	28	1 954	2025-10-29	-438	2025-10-29	2025-10-29

	na dzień 31-12-2024								
Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	25	1 446	2025-10-29	-323	2025-10-29	2025-10-29
Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	16	1 883	2025-10-29	-424	2025-10-29	2025-10-29
Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	43	1 816	2025-10-29	-403	2025-10-29	2025-10-29
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	24	987	2025-06-13	-222	2025-06-13	2025-06-13
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-45	738	2025-06-16	-190	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-171	2 721	2025-01-22	-705	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	61	2025-01-22	-15	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-347	5 418	2025-01-22	-1 405	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 880	43 747	2025-01-22	-11 120	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 068	32 482	2025-06-16	-8 132	2025-06-16	2025-06-16

	na dzień 31-12-2024								
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-52	1 506	2025-01-22	-380	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	39	-934	2025-01-22	237	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-194	5 641	2025-06-16	-1 414	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.03.18 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	11	-150	2025-03-18	39	2025-03-18	2025-03-18
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-220	4 296	2025-06-16	-1 095	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-203	3 925	2025-06-16	-1 001	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.03.18 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 328	18 632	2025-03-18	-4 857	2025-03-18	2025-03-18
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-348	5 080	2025-06-16	-1 317	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-696	11 698	2025-06-16	-3 006	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-706	12 942	2025-06-16	-3 310	2025-06-16	2025-06-16

	na dzień 31-12-2024								
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-54	1 355	2025-06-16	-341	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	-105	2025-06-16	26	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-107	3 031	2025-06-16	-761	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-22	1 410	2025-06-16	-347	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-451	8 397	2025-06-16	-2 146	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	84	12 080	2025-10-30	-2 888	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	141	12 151	2025-10-30	-2 891	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-54	19 683	2025-10-30	-4 755	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	43	7 692	2025-10-30	-1 842	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-13	2 726	2025-10-30	-660	2025-10-30	2025-10-30

	na dzień 31-12-2024								
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-289	2025-10-30	70	2025-10-30	2025-10-30
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH25, 2025.03.06 (DE000F01NAD9)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-06	2025-03-06

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

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**8 502**	**-**
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	8 502	-
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		**-**	**1 492 942**	**-**	**1 226 260**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**-**	**17 745**	**-**	**14 205**
	EUR	1 206	5 100	876	3 744
	PLN	8 959	8 959	8 828	8 828
	USD	1 023	3 686	398	1 633
2) Należności		**-**	**4 764**	**-**	**781**
	EUR	16	71	15	67
	PLN	4 693	4 693	714	714
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		**-**	**8 502**	**-**	**-**
	PLN	8 502	8 502	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**-**	**1 185 511**	**-**	**955 062**
	EUR	109 544	463 020	70 189	299 930
	PLN	548 775	548 775	438 803	438 803
	USD	48 236	173 716	52 748	216 329
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**-**	**276 420**	**-**	**256 212**
	EUR	3 276	13 859	2 980	12 733
	PLN	257 890	257 890	243 159	243 159
	USD	1 297	4 671	77	320
6) Pozostałe aktywa		**-**	**-**	**-**	**-**
II. Zobowiązania		**-**	**34 672**	**-**	**12 305**
	EUR	1	6	120	511
	PLN	33 574	33 574	3 833	3 833
	USD	304	1 092	1 941	7 961

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	-	-	-	-	-	-	-	-

	od 01-01-2025 do 31-12-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024			
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	522	-	-5 271	-21 935	110	11 895	-5 693	-1 577
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	55	295	-2 017	-	-	66	-606	-32
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	-11 873	-819	-749	9 801
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	27 170	12 809	14 725	-10 865
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	**15 297**	**11 990**	**13 976**	**-1 064**

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 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 01-01-2024 do 31-12-2024 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	12 248	8 555
zmienna część wynagrodzenia	614	-
Suma:	**12 862**	**8 555**

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	1 458 270	1 213 955	538 146
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	136,72	128,62	121,11

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	**1 185 511**	**276 420**	**-**	**18,96%**	**1 461 931**
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	15 986	-	1,10%	15 986
Dłużne papiery wartościowe	1 185 511	247 057	-	16,94%	1 432 568
Instrumenty pochodne	-	13 377	-	0,92%	13 377
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	**-**	**5 398**	**-**	**0,37%**	**5 398**
Instrumenty pochodne	-	5 398	-	0,37%	5 398

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.
Listy zastawne	-	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 wzmóc 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 zmieniłaby 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.

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR KONSERWATYWNY OBLIGACJI UNIWERSALNY
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) 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 1 456 533 tys. złotych.
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 458 270 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 77 855 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 244 315 tys. złotych.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

Osoby reprezentujące Fundusz:

Dokument podpisany przez ANDRZEJ ROSŁANIEC
Data: 2026.03.31 14:03:25 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 14:17:25 CEST

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

Poprawność nieznana
Dokument podpisany przez Konrad Augustyński
Data: 2026.03.31 13:07:25 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 Konserwatywny 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 /
Podpisano przez:
Łukasz Jakub Szydłowski

Date / Data: 2026-03-31 15:19

Sporządził (a): Tomasz Socha

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

Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o.
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa

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 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 zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej 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 20:09:44 CEST

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 13070

forvis mazars

Warszawa, dnia 31 marca 2026 roku

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ ALIOR OBLIGACJI UNIWERSALNY

(do dnia 26-12-2024 ALIOR Obligacji)

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	417 928	427 036	95,27%	271 670	276 057	86,88%
Instrumenty pochodne	-	628	0,14%	-	-1 789	-0,56%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	32 805	32 123	10,11%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**417 928**	**427 664**	**95,41%**	**304 475**	**306 391**	**96,42%**

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.

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 DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								903	2 578	2 646	0,59%
Obligacje								903	2 578	2 646	0,59%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								603	2 553	2 624	0,59%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-01-25	4,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	0,00%
DS0726 (PL0000108866)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1	1	1	0,00%
SKARB PAŃSTWA KOLUMBII, 3/22/2026 (XS1385239006)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOLUMBII	KOLUMBIA	2026-03-22	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	300	1 276	1 308	0,29%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	0,00%
SKARB PAŃSTWA ARABSKIEJ REPUBLIKI EGIPTU, 4/16/2026 (XS1807306300)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA ARABSKIEJ REPUBLIKI EGIPTU	EGIPT	2026-04-16	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	300	1 274	1 313	0,29%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								300	25	22	0,00%
CAPITEA S.A., 4/2016 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CAPITEA S.A.	POLSKA	2019-08-26	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	842,50	300	25	22	0,00%
Bony skarbowe								-	-	-	
Bony pieniężne								-	-	-	
Inne								-	-	-	
O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 111 270	415 350	424 390	94,68%
Obligacje								1 111 270	415 350	424 390	94,68%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								1 109 635	403 973	412 221	91,97%
WS0429 (PL0000105391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-04-25	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	500	513	544	0,12%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1	1	1	0,00%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	99	100	0,02%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI AZERBEJDŻANU, 09/01/2032 (XS1678623734)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REBUBLIKI AZERBEJDŻANU	AZERBEJDŻAN	2032-09-01	3,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 768	1 713	0,38%
SKARB PAŃSTWA FEDERALNEJ REPUBLIKI NIGERII, 11/28/2027 (XS1717011982)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	FEDERALNA REPUBLIKA NIGERII	NIGERIA	2027-11-28	6,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	720	734	0,16%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI, 6/19/2029 (XS1843434876)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI	CHORWACJA	2029-06-19	1,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	797	812	0,18%
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	200	597	541	0,12%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO, 11/27/2031 (XS2080771806)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO	MAROKO	2031-11-27	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	700	2 499	2 619	0,58%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ, 5/15/2027 (XS2170186923)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ	SERBIA	2027-05-15	3,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	150	636	644	0,14%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 4/28/2032 (XS2161992511)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2032-04-28	1,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	1 718	1 873	0,42%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	549	526	530	0,12%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZARNOGÓRY, 12/16/2027 (XS2270576700)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZARNOGÓRY	CZARNOGÓRA	2027-12-16	2,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	419	417	0,09%
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	3 293	3 425	0,76%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-04-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	40 000	33 672	34 171	7,62%
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	200	789	793	0,18%
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	300	1 114	1 188	0,27%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	25	25	25	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	40 050	42 483	43 282	9,66%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	103	102	102	0,02%
PS0729 (PL0000116760)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-07-25	4,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	150	145	156	0,03%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZARNOGÓRY, 3/12/2031 (XS2779850630)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZARNOGÓRY	CZARNOGÓRA	2031-03-12	7,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	700	2 917	2 747	0,61%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2034-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	3 000	2 975	3 017	0,67%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-08-25	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 075,37	101 300	96 126	99 895	22,29%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ, 6/12/2034 (XS2838999691)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ	SERBIA	2034-06-12	6,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 944	1 868	0,42%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA 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	850	3 654	3 770	0,84%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KENII, 5/22/2027 (XS1843435840)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KENII	KENIA	2027-05-22	7,0000% (STAŁY KUPON)	2 401,08	300	729	739	0,16%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI, 5/21/2030 (XS2790222116)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	TURCJA	2030-05-21	5,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	864	942	0,21%
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	200	851	892	0,20%
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	1 597	1 454	0,32%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ, 1/30/2033 (XS2752065040)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ	WYBRZEŻE KOŚCI SŁONIOWEJ (CÔTE D`IVOIRE)	2033-01-30	7,6250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	250	906	1 003	0,22%
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	300	1 310	1 283	0,29%
SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKI BRAZYLII, 3/18/2031 (US105756CG37)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKA BRAZYLII	BRAZYLIA	2031-03-18	6,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	100	401	383	0,09%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ARMENII, 9/26/2029 (XS2010043904)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ARMENII	ARMENIA	2029-09-26	3,9500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 036	1 042	0,23%
SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKI BRAZYLII, 1/22/2032 (US105756CK49)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKA BRAZYLII	BRAZYLIA	2032-01-22	6,1250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 902	1 909	0,43%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BUŁGARII, 9/5/2032 (XS2890420834)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BUŁGARII	BUŁGARIA	2032-09-05	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	300	1 319	1 318	0,29%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PANAMY, 3/16/2025 (US698299BT07)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PANAMY	PANAMA	2035-02-14	6,4000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 158	1 168	0,26%
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	500	1 847	1 910	0,43%
BANCA TRANSILVANIA (XS2908597433)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANCA TRANSILVANIA	RUMUNIA	2030-09-30	5,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 162	2 195	0,49%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI UZBEKISTANU, 2/20/2029 (XS1953915136)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI UZBEKISTANU	UZBEKISTAN	2029-02-20	5,3750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 845	1 846	0,41%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI, 9/24/2027 (USM88269US88)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	TURCJA	2027-09-24	8,6000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	836	788	0,18%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI POŁUDNIOWEJ AFRYKI, 9/27/2047 (US836205AX27)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI POŁUDNIOWEJ AFRYKI	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	2047-09-27	5,6500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	792	931	0,21%
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	200	689	692	0,15%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU, 1/15/2034 (US715638DU38)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU	PERU	2034-01-15	3,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	400	1 222	1 276	0,28%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII PÓŁNOCNEJ, 3/10/2028 (XS2310118893)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII PÓŁNOCNEJ	MACEDONIA	2028-03-10	1,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 005	2 042	0,46%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI POŁUDNIOWEJ AFRYKI, 4/20/2032 (US836205BC70)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI POŁUDNIOWEJ AFRYKI	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	2032-04-20	5,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 759	1 879	0,42%
SKARB PAŃSTWA SUŁTANATU OMANU, 1/25/2031 (XS2288905370)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA SUŁTANATU OMANU	OMAN	2031-01-25	6,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	2 053	1 978	0,44%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FILIPIN, 3/29/2047 (USY6972HLP91)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FILIPIN	FILIPINY	2047-03-29	4,2000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 720	1 532	0,34%
RAIFFEISENBANK AS (XS2831757153)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	RAIFFEISENBANK AS	CZECHY	2030-06-05	4,9590% (STAŁY KUPON)	422 670,00	5	2 208	2 265	0,51%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU, 1/23/2031 (US715638DF60)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU	PERU	2031-01-23	2,7830% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 027	1 014	0,23%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ARMENII, 2/2/2031 (XS2010028939)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ARMENII	ARMENIA	2031-02-02	3,6000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 634	1 667	0,37%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ, 2/22/2029 (USP3579ECP09)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ	DOMINIKANA	2029-02-22	5,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	250	961	932	0,21%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI HONDURASU, 6/24/2030 (USP5178RAD00)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI HONDURASU	HONDURAS	2030-06-24	5,6250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	400	1 411	1 436	0,32%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOSTARYKI, 2/19/2031 (USP3699PGK77)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KOSTARYKI	KOSTARYKA	2031-02-19	6,1250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	810	775	0,17%
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	400	1 631	1 553	0,35%
FORVIA SE (XS2312733871)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	FORVIA SE	FRANCJA	2029-06-15	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	1 870	2 067	0,46%
VALEO SE (FR001400PAJ8)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	VALEO SE	FRANCJA	2030-04-11	4,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	4	1 646	1 785	0,40%
ORLEN S.A. (XS2975119988)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2035-01-30	6,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 178	1 167	0,26%
SKARB PAŃSTWA MONGOLII, 1/19/2028 (USY6142NAG35)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA MONGOLII	MONGOLIA	2028-01-19	8,6500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 314	1 192	0,27%
SKARB PAŃSTWA IZRAEL, 1/17/2033 (US46514BRA79)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA IZRAEL	IZRAEL	2033-01-17	4,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 910	1 801	0,40%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PARAGWAJU, 4/28/2031 (USP75744AJ47)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PARAGWAJU	PARAGWAJ	2031-04-28	4,9500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 990	1 848	0,41%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAMERUNU, 7/7/2032 (XS2360598630)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAMERUNU	KAMERUN	2032-07-07	5,9500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	1 754	1 850	0,41%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAZACHSTANU, 4/9/2035 (XS2914770545)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REBUBLIKI KAZACHSTANU	KAZACHSTAN	2035-04-09	4,7140% (STAŁY KUPON)	3 601,60	250	975	905	0,20%
SKARB PAŃSTWA JORDAŃSKIEGO KRÓLESTWA HASZYMIDZKIEGO, 1/31/2027 (XS1405770220)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA JORDAŃSKIEGO KRÓLESTWA HASZYMIDZKIEGO	JORDANIA	2027-01-31	5,7500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 942	1 856	0,41%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ANGOLI, 5/9/2028 (XS1819680288)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ANGOLI	ANGOLA	2028-05-09	8,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 185	1 091	0,24%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
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	3	1 290	1 380	0,31%
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	1 500	5 930	5 922	1,32%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BUŁGARII, 1/27/2033 (XS2579483319)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BUŁGARII	BUŁGARIA	2033-01-27	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	895	943	0,21%
COCA-COLA ICECEK AS (XS2434515313)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	COCA-COLA ICECEK AS	TURCJA	2029-01-20	4,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	727	726	0,16%
CTP NV (XS3017991368)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CTP NV	HOLANDIA	2035-03-10	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	800	3 248	3 481	0,78%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS3087255611)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2031-06-04	3,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 224	4 339	0,97%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KENII, 2/28/2048 (XS1781710626)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KENII	KENIA	2048-02-28	8,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	601	701	0,16%
SKARB PAŃSTWA FEDERALNEJ REPUBLIKI NIGERII, 12/9/2034 (XS2948512913)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	FEDERALNA REPUBLIKA NIGERII	NIGERIA	2034-12-09	10,3750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	759	897	0,20%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ, 1/30/2032 (XS2264871828)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ	WYBRZEŻE KOŚCI SŁONIOWEJ (CÔTE D`IVOIRE)	2032-01-30	4,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	150	577	645	0,14%
WZ0930 (PL0000118170)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-09-25	4,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	6 500	6 300	6 379	1,42%
DS1035 (PL0000118188)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2035-10-25	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	82 000	80 684	81 752	18,24%
MBANK S.A. (XS3090129332)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2035-09-25	4,7784% (STAŁY KUPON)	422 670,00	1	427	445	0,10%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TRYNIDADU I TOBAGO, 6/26/2034 (USP93960AK10)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TRYNIDADU I TOBAGO	TRYNIDAD I TOBAGO	2034-06-26	6,4000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 808	1 821	0,41%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GWATEMALI, 2/6/2037 (USP5015VAS53)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GWATEMALI	GWATEMALA	2037-02-06	6,5500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 867	1 973	0,44%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3105979457)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2031-06-30	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 265	4 313	0,96%
ORLEN S.A. (XS3104553931)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2032-07-02	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 500	6 332	6 451	1,44%
ENGIE ENERGIA CHILE SA (USP3762TAE12)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ENGIE ENERGIA CHILE SA	CHILE	2034-04-17	6,3750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 000	3 785	3 894	0,87%
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	0,68%
TDC NET AS (XS3060305235)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TDC NET AS	DANIA	2032-08-09	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	600	2 661	2 853	0,64%
INPOST SA (XS3176794595)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	INPOST SA	LUKSEMBURG	2031-04-01	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	944	4 016	4 043	0,90%
PS0131 (PL0000118519)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-01-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 500	1 483	1 559	0,35%
MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK (XS2947186131)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK	WĘGRY	2031-11-27	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	300	1 295	1 299	0,29%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3227335422)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2032-11-20	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 500	6 330	6 329	1,41%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GHANY, 7/3/2035 (XS2893151287)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GHANY	GHANA	2035-07-03	5,0000% (STAŁY KUPON)	3,60	200 000	661	679	0,15%
SKARB PAŃSTWA JAMAJKI, 4/28/2028 (US470160CA80)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA JAMAJKI	JAMAJKA	2028-04-28	6,7500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	600	2 235	2 255	0,50%
SKARB PAŃSTWA JAMAJKI, 3/15/2039 (US470160AV46)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA JAMAJKI	JAMAJKA	2039-03-15	8,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	872	889	0,20%
SKARB PAŃSTWA SUŁTANATU OMANU, 1/17/2028 (US682051AH04)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA SUŁTANATU OMANU	OMAN	2028-01-17	5,6250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 115	1 133	0,25%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI EKWADORU, 7/31/2040 (XS2214239175)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI EKWADORU	EKWADOR	2040-07-31	5,0000% (STAŁY KUPON)	3,60	200 000	546	578	0,13%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SALWADORU, 6/15/2035 (USP01012AN67)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SALWADORU	SALWADOR	2035-06-15	7,6500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	747	752	0,17%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GHANY, 7/3/2029 (XS2893147251)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GHANY	GHANA	2029-07-03	5,0000% (STAŁY KUPON)	3,60	200 000	708	727	0,16%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI EKWADORU, 7/31/2035 (XS2214238441)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI EKWADORU	EKWADOR	2035-07-31	6,9000% (STAŁY KUPON)	3,60	200 000	621	656	0,15%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								10	5 000	5 311	1,18%
MBANK S.A., MBK01 (PLBRE0005227)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2029-12-06	10,6300% (STAŁY KUPON)	500 000,00	9	4 500	4 785	1,07%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN2 (PLPEKAO00354)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-07-28	7,5000% (STAŁY KUPON)	500 000,00	1	500	526	0,12%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								1 625	6 377	6 858	1,53%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 2/14/2051 (XS2201851685)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2051-02-14	4,0000% (STAŁY KUPON)	7 203,20	125	613	632	0,14%
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	800	3 177	3 519	0,79%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 03/07/2028 (XS2434895558)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2028-03-07	2,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	790	847	0,19%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 10/29/2035 (XS1313004928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2035-10-29	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	1 797	1 860	0,41%
Bony skarbowe								-	-	-	
Bony pieniężne								-	-	-	
Inne								-	-	-	
Suma, w tym:								**1 112 173**	**417 928**	**427 036**	**95,27%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								**1 111 863**	**412 903**	**421 703**	**94,08%**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								**310**	**5 025**	**5 333**	**1,19%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**60**	**-**	**-**	**-**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						60	-	-	-
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDA5) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT	45	-	-	-
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE 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	15	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**50 000 031**	**-**	**628**	**0,14%**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						50 000 031	-	628	0,14%
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	200,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3456000000 PLN	1	-	24	-
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,781,090.00 EUR po kursie walutowym 4.3420000000 PLN	1	-	204	0,05%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	772,820.00 EUR po kursie walutowym 4.3429000000 PLN	1	-	89	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	254,220.00 EUR po kursie walutowym 4.3440500000 PLN	1	-	30	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,900,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3499500000 PLN	1	-	-233	-0,05%
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3117240000 PLN	1	-	42	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	950,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3124000000 PLN	1	-	81	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	7,658,080.00 EUR po kursie walutowym 4.3029650000 PLN	1	-	579	0,13%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	161,480.00 EUR po kursie walutowym 4.3045000000 PLN	1	-	-12	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	798,820.00 EUR po kursie walutowym 4.3326000000 PLN	1	-	66	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,792,620.00 EUR po kursie walutowym 4.3036000000 PLN	1	-	137	0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3221000000 PLN	1	-	73	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	600,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3423000000 PLN	1	-	56	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,050,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3265000000 PLN	1	-	81	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2,640,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2909500000 PLN	1	-	96	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2874000000 PLN	1	-	-69	-0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,200,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2921000000 PLN	1	-	45	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2858000000 PLN	1	-	47	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	470,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2209610000 PLN	1	-	-3	-
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2035.04.25 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 4.2950%, Zmienna WIBOR6M), 50,000,000.00 PLN	50 000 000	-	-1 708	-0,38%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	276,580.00 USD po kursie walutowym 3.7147000000 PLN	1	-	-31	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,400,000.00 USD po kursie walutowym 3.7076000000 PLN	1	-	360	0,08%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	7,741,935.00 USD po kursie walutowym 3.7156000000 PLN	1	-	881	0,20%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	5,200,000.00 USD po kursie walutowym 3.6975500000 PLN	1	-	-498	-0,11%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	750,000.00 USD po kursie walutowym 3.6516660000 PLN	1	-	36	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	550,000.00 USD po kursie walutowym 3.6575000000 PLN	1	-	29	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2,360,000.00 USD po kursie walutowym 3.6545000000 PLN	1	-	118	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	5,100,630.00 USD po kursie walutowym 3.6508000000 PLN	1	-	237	0,05%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,566,280.00 USD po kursie walutowym 3.6414500000 PLN	1	-	133	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	3,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.6710500000 PLN	1	-	-208	-0,05%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	800,000.00 USD po kursie walutowym 3.5804300000 PLN	1	-	-17	-
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	5,300,000.00 USD po kursie walutowym 3.5965650000 PLN	1	-	-37	-0,01%
Suma, w tym:						**50 000 091**	**-**	**628**	**0,14%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						**60**	**-**	**-**	**-**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						**22**	**-**	**3 444**	**0,77%**
Zobowiązania						**50 000 009**	**-**	**-2 816**	**-0,63%**

TABELA DODATKOWA

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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

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
DS0432 (PL0000113783)	34 171	7,62%
DS1033 (PL0000115291)	54	0,01%
WZ1128 (PL0000115697)	98	0,02%
MBANK S.A., MBK01 (PLBRE0005227)	4 785	1,07%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	89	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	360	0,08%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	-233	-0,05%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	81	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	137	0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	56	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	81	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	-69	-0,02%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	133	0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	47	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	-3	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	-17	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	-37	-0,01%

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	**448 230**	**317 751**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 782	8 395
2. Należności	2 968	277
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	421 703	307 621
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 777	1 458
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**43 878**	**4 838**
III. Aktywa netto (I - II)	**404 352**	**312 913**
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	**366 208**	**299 406**
1. Kapitał wpłacony	719 503	528 839
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-353 295	-229 433
V. Dochody zatrzymane	**33 835**	**15 498**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	21 075	10 204
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 760	5 294
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**4 309**	**-1 991**
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**404 352**	**312 913**
Liczba jednostek uczestnictwa	**3 351 726,330**	**2 784 857,527**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**120,64**	**112,36**

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	**17 562**	**10 668**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	502	-
Przychody odsetkowe	17 049	10 498
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	150
Pozostałe	11	20
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**6 691**	**4 216**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	4 188	3 136
- stała część wynagrodzenia	4 187	2 506
- zmienna część wynagrodzenia	1	630
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	114	105
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	181	116
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	614	541
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	6	5
Koszty odsetkowe	987	297
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	570	-
Pozostałe	31	16
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**6 691**	**4 216**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**10 871**	**6 452**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**13 766**	**1 522**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 466	7 465
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 300	-5 943
- z tytułu różnic kursowych	-5 861	2 643
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**24 637**	**7 974**
VIII. Podatek dochodowy	**-**	**-**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**7,35**	**2,86**

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	312 913	128 599
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	24 637	7 974
a) przychody z lokat netto	10 871	6 452
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 466	7 465
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 300	-5 943
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	24 637	7 974
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:	66 802	176 340
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	190 664	268 920
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-123 862	-92 580
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	91 439	184 314
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	404 352	312 913
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	349 176	209 326
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 635 728,7570	2 426 831,3230
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 068 859,9540	836 339,6480
Saldo zmian	566 868,8030	1 590 491,6750
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 602 431,8834	4 966 703,1264
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 250 705,5534	2 181 845,5994
Saldo zmian	3 351 726,3300	2 784 857,5270
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 351 726,3300	2 784 857,5270
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	112,36	107,67
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	120,64	112,36
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	7,37%	4,36%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	111,87 2025-01-13	107,01 2024-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	120,60 2025-12-30	114,19 2024-11-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	120,60 2025-12-30	112,33 2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,92%**	**2,01%**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,20%	1,50%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	0,03%	0,05%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,05%	0,06%
Usługi w zakresie rachunkowości	0,18%	0,26%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**1 635 728,7570**	**2 426 831,3230**
Kategoria A	1 635 728,7570	2 426 831,3230
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**1 068 859,9540**	**836 339,6480**
Kategoria A	1 068 859,9540	836 339,6480
Saldo zmian	**566 868,8030**	**1 590 491,6750**
Kategoria A	566 868,8030	1 590 491,6750
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**6 602 431,8834**	**4 966 703,1264**
Kategoria A	6 602 431,8834	4 966 703,1264
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**3 250 705,5534**	**2 181 845,5994**
Kategoria A	3 250 705,5534	2 181 845,5994
Saldo zmian	**3 351 726,3300**	**2 784 857,5270**
Kategoria A	3 351 726,3300	2 784 857,5270
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**3 351 726,3300**	**2 784 857,5270**
Kategoria A	3 351 726,3300	2 784 857,5270

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	112,36		107,67	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	120,64		112,36	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	7,37%		4,36%	
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	111,87	2025-01-13	107,01	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	120,60	2025-12-30	114,19	2024-11-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	120,60	2025-12-30	112,33	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 zeru.
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 udzielonym 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 ujmuje się 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 rynekiem 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 pozwalającą 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 mogę 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	**2 968**	**277**
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	565	248
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	7
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	2 403	22
Należności z tytułu zwrotu podatku zagraniczne izby skarbowe	21	22
Należności - Wymiana zabezpieczeń - ING BANK PLN	1 240	-
Należności - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - ING BANK PLN	4	-
Pozostałe należności: rozliczenia podatku kroczącego	3	-
Z tyt. rozliczeń międzyokresowych	5	-
Środki w drodze USD	1 130	-

NOTA-3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Zobowiązania	**43 878**	**4 838**
Z tytułu nabytych aktywów	35 285	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 816	2 688
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2 996	910
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	59	262
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	501	972
Pozostałe składniki zobowiązań	2 221	6
Opłata manipulacyjna TFI	3	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - PEKAO BANK PLN	-	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - SANTANDER BANK PLN	6	-
Z tytułu zaliczki na podatek dochodowy	2	-
Z tytułu otrzymanych zabezpieczeń PEKAO	110	-
Z tytułu otrzymanych zabezpieczeń SANTANDER	2 100	-

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	**-**	**14 782**	**-**	**8 395**
ALIOR BANK S.A.	-	3 679	-	903
PLN	3 679	3 679	903	903
MBANK S.A.	-	5 377	-	3 233
EUR	83	350	-	1
PLN	4 767	4 767	3 232	3 232
USD	72	260	-	-
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	-	-	190
PLN	-	-	190	190
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	5 726	-	4 069
EUR	433	1 830	463	1 979
PLN	100	100	539	539
USD	1 054	3 796	378	1 551

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 (*)	**-**	**8 726**	**-**	**5 284**
EUR	722	3 068	353	1 524
PLN	2 259	2 259	2 454	2 454
USD	932	3 399	332	1 306

(*) 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	14 782	8 395
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	414 565	166 168
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 311	-
Suma:	**434 658**	**174 563**

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2025 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	7 138	109 330
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	22	559
Zobowiązania (**)	1 708	-
Suma:	**8 868**	**109 889**

(*) 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 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 (*)	**448 230**	**285 628**
Środki na rachunkach bankowych	14 782	8 395
Należności	2 968	277
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	421 703	275 498
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 777	1 458
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	**272 970**	**174 754**
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	272 970	174 754
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	272 970	174 754

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- 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 niestandaryzowane 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 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 (*)	**163 264**	**141 683**
Środki na rachunkach bankowych	6 236	3 531
Należności	1 159	22
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	150 187	134 543
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 444	899
Zobowiązania	2 238	2 688

(*) 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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	24	869	2026-08-01	-200	2026-08-01	2026-08-01
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	204	7 733	2026-01-08	-1 781	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	89	3 356	2026-01-08	-773	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	30	1 104	2026-01-08	-254	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-233	-8 265	2026-01-08	1 900	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	42	2 156	2026-08-01	-500	2026-08-01	2026-08-01
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	81	4 097	2026-01-08	-950	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	579	32 952	2026-01-08	-7 658	2026-01-08	2026-01-08

	na dzień 31-12-2025								
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-12	-695	2026-01-08	162	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	66	3 461	2026-04-15	-799	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	137	7 715	2026-01-08	-1 793	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	73	4 322	2026-04-15	-1 000	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	56	2 605	2026-04-15	-600	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	81	4 543	2026-04-15	-1 050	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	96	11 328	2026-05-13	-2 640	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-69	-9 004	2026-05-13	2 100	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	45	5 151	2026-05-13	-1 200	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	47	6 429	2026-05-13	-1 500	2026-05-13	2026-05-13

	na dzień 31-12-2025								
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	1 984	2026-01-08	-470	2026-01-08	2026-01-08
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-31	-1 027	2026-01-09	277	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	360	12 606	2026-01-09	-3 400	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	881	28 766	2026-01-09	-7 742	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-498	-19 227	2026-01-09	5 200	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	36	2 739	2026-04-16	-750	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	29	2 012	2026-04-16	-550	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	118	8 625	2026-05-14	-2 360	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	237	18 621	2026-05-14	-5 101	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	133	12 986	2026-05-14	-3 566	2026-05-14	2026-05-14

	na dzień 31-12-2025								
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-208	-11 013	2026-01-09	3 000	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-17	2 864	2026-01-09	-800	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-37	19 062	2026-05-14	-5 300	2026-05-14	2026-05-14
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2035.04.25 (-)	Długa	IRS	-	-1 708	-	2035-04-25	50 000	2035-04-25	2035-04-25
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDA5)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-06	2026-03-06
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 30 LAT, WNH26, 2026.03.20 (-)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-11	-701	2025-01-21	161	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	123	9 719	2025-01-21	-2 243	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	53	3 471	2025-01-21	-799	2025-01-21	2025-01-21

	na dzień 31-12-2024								
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	42	5 268	2025-01-21	-1 221	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	15	791	2025-01-21	-182	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	44	2025-06-13	-10	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	360	23 469	2025-01-21	-5 401	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	16	1 772	2025-06-13	-405	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	15	2 553	2025-06-13	-585	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	10	1 653	2025-06-13	-379	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	24	3 400	2025-06-13	-778	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-71	2025-06-13	16	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.03.18 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	216	2025-03-18	-50	2025-03-18	2025-03-18

	na dzień 31-12-2024								
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	9	443	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	8	405	2025-06-13	-92	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.10.29 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	40	4 541	2025-10-29	-1 023	2025-10-29	2025-10-29
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-22	352	2025-01-22	-91	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-178	2 829	2025-01-22	-733	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-48	1 464	2025-01-22	-368	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-121	1 965	2025-01-22	-508	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-75	1 168	2025-01-22	-303	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-331	10 057	2025-06-16	-2 518	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	50	-1 173	2025-01-22	298	2025-01-22	2025-01-22

	na dzień 31-12-2024								
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	-43	2025-01-22	11	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-292	8 520	2025-06-16	-2 136	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-180	3 304	2025-06-16	-845	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-132	2 071	2025-06-16	-534	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-270	3 932	2025-06-16	-1 019	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-381	6 414	2025-06-16	-1 648	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-199	3 846	2025-06-16	-981	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-25	1 596	2025-06-16	-393	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-108	3 056	2025-06-16	-767	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-266	4 959	2025-06-16	-1 267	2025-06-16	2025-06-16

	na dzień 31-12-2024								
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	37	5 317	2025-10-30	-1 271	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	63	5 392	2025-10-30	-1 283	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	30	5 413	2025-10-30	-1 296	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-46	16 768	2025-10-30	-4 051	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	620	2025-10-30	-150	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-4 501	2025-10-30	1 084	2025-10-30	2025-10-30

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

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
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		**-**	**448 230**	**-**	**317 751**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**-**	**14 782**	**-**	**8 395**
	EUR	516	2 180	463	1 980
	PLN	8 546	8 546	4 864	4 864
	USD	1 126	4 056	378	1 551
2) Należności		**-**	**2 968**	**-**	**277**
	EUR	7	29	5	22
	PLN	1 809	1 809	255	255
	USD	314	1 130	-	-
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**-**	**421 703**	**-**	**307 621**
	EUR	18 552	78 411	12 680	54 182
	PLN	271 516	271 516	173 078	173 078
	USD	19 930	71 776	19 594	80 361
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**-**	**8 777**	**-**	**1 458**
	EUR	390	1 650	167	716
	PLN	5 333	5 333	559	559
	USD	499	1 794	43	183
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		**-**	**43 878**	**-**	**4 838**
	EUR	75	317	2	11
	PLN	41 640	41 640	2 150	2 150
	USD	534	1 921	652	2 677

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	-	-	-	-	-	-	-	-

	od 01-01-2025 do 31-12-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024			
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	275	655	-2 514	-6 692	170	3 077	-466	-257
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	28	176	-1 157	-	-	-	-	-177
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	-798	3 630	2 734	-1 691
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 264	2 670	4 731	-4 252
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	**7 466**	**6 300**	**7 465**	**-5 943**

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2025 do 31-12-2025 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 01-01-2024 do 31-12-2024 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
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	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
Suma:	**-**	**-**

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 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 01-01-2024 do 31-12-2024 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	4 187	2 506
zmienna część wynagrodzenia	1	630
Suma:	**4 188**	**3 136**

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	404 352	312 913	128 599
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	120,64	112,36	107,67

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	**421 703**	**8 777**	**-**	**2,17%**	**430 480**
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	421 703	5 333	-	1,32%	427 036
Instrumenty pochodne	-	3 444	-	0,85%	3 444
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	**-**	**2 816**	**-**	**0,70%**	**2 816**
Instrumenty pochodne	-	2 816	-	0,70%	2 816

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

Nie dotyczy

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 wzmóc 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 zmieniłaby 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.

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR OBLIGACJI UNIWERSALNY
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) 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 427 664 tys. złotych.
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 404 352 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 24 637 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 91 439 tys. złotych.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

Osoby reprezentujące Fundusz:

Dokument podpisany przez ANDRZEJ ROSŁANIEC
Data: 2026.03.31 13:47:31 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 14:17:34 CEST

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

Poprawność nieznana
Dokument podpisany przez Konrad Augustyński
Data: 2026.03.31 13:07:39 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 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 /
Podpisanc przez:
Łukasz Jakub
Szydłowski

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

Sporządził (a): Agnieszka Śliwa

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

Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o.
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa

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 zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej 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 DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								1 147	2 403	2 428	0,56%
Obligacje								1 147	2 403	2 428	0,56%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								1 147	2 403	2 428	0,56%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOREII, 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 PAPIERÓW 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 BONDSPOT 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								21 319 726	411 297	417 102	95,53%
Obligacje								21 319 726	411 297	417 102	95,53%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								21 297 967	372 490	377 105	86,37%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT 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 BONDSPOT 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 BONDSPOT 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 UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
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 (XS2558594391)	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 (AT0000A39UM6)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ERSTE&STEIERMAR BANK DD	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 (XS2838999691)	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%
SKARB PAŃSTWA 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 UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
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 (PLGHLMC00610)	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 (CÔTE 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 REPUBLIKA 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 (US105756CK49)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKA 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 UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
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 (US715638DU38)	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 (USY6972HLP91)	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 (FR001400NEF3)	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 (XS2486825669)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	VOLVO CAR AB	SZWECJA	2028-05-31	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	600	2 627	2 674	0,61%
SKARB PAŃSTWA IZRAEL, 1/17/2033 (US46514BRA79)	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 UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
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	756	0,17%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII, 7/30/2042 (ES0000012J07)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII	HISZPANIA	2042-07-30	1,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	542	569	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	4 552	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	4 341	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	5 585	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	1 826	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	2 300	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	1 643	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	4 032	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	5 132	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	6 413	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	3 751	0,86%
COCA-COLA ICECEK AS (XS2434515313)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	COCA-COLA ICECEK AS	TURCJA	2029-01-20	4,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 847	1 816	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	1 530	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	4 133	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	2 187	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	4 045	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	2 210	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	3 890	0,89%
IBERDROLA FINANZAS SAU (XS2455983861)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	IBERDROLA FINANZAS SAU	HISZPANIA	2032-03-11	1,3750% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	3 834	3 866	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	2 220	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	2 195	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	1 971	0,45%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŹNE 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
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV (XS3008889092)	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 PAPIERÓW 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 (FR001400QR62)	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 PAPIERÓW 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 (PL0000118170)	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 (AT0000A3HGD0)	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%
ASSICURAZIONI GENERALI 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 (USP5015VAS53)	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 OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3105979457)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI 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%
ENGIE ENERGIA CHILE SA (USP3762TAE12)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ENGIE ENERGIA 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 UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK 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 BONDSPOT 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 POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**223**	**-**	**-**	**-**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						223	-	-	-
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDA5) (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 ZAPADAJĄCE 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**	**1,71%**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						33	-	7 466	1,71%
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 UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE 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)	NIENOTOWANE 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)	NIENOTOWANE 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)	NIENOTOWANE 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)	NIENOTOWANE 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)	NIENOTOWANE 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)	NIENOTOWANE 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)	NIENOTOWANE 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)	NIENOTOWANE 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)	NIENOTOWANE 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)	NIENOTOWANE 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)	NIENOTOWANE 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)	NIENOTOWANE 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)	NIENOTOWANE 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)	NIENOTOWANE 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 POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	25,000.00 USD po kursie walutowym 3.6975500000 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 3.6575000000 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 3.6424000000 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 3.6747000000 PLN	1	-	35	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,455,220.00 USD po kursie walutowym 3.6414500000 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 3.6545000000 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 3.6508000000 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 3.6525000000 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 3.5965650000 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 (PLCFRPT00070)	2 168	0,50%
WZ1128 (PL0000115697)	99	0,02%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ4 (PLGHLMC00560)	139	0,03%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI UZBEKISTANU, 5/29/2027 (XS2827786455)	2 229	0,51%
WZ0930 (PL0000118170)	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	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	116	116
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	240	167
Opłaty 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:	**1,46%**	**1,43%**
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 zeru.
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 udzielonym 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 ujmuje się 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 rynekiem 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 pozwalającą 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 mogę 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 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 PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2025 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 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-, zmienno- 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 niestandaryzowane 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	1 079	2026-05-14	-300	2026-05-14	2026-05-14
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDA5)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-06	2026-03-06
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 30 LAT, WNH26, 2026.03.20 (-)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	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	-	-	-	Każdego 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 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 01-01-2024 do 31-12-2024 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 wzmóc 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 zmieniłaby 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.

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR ODPOWIEDZIALNY OBLIGACJI UNIWERSALNY
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) 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 ROSŁANIEC
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 /
Podpisanc przez:
Łukasz Jakub
Szydłowski

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

Sporządził (a): Agnieszka Śliwa

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

Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o.
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa

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 Ostrożny 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 zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej 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 20:10:29 CEST

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 13070

forvis mazars

Warszawa, dnia 31 marca 2026 roku

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ ALIOR OSTROŻNY OBLIGACJI UNIWERSALNY

(do dnia 26-12-2024 ALIOR Ostrożny)

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	242 510	245 118	11,26%	58 254	58 942	4,98%
Dłużne papiery wartościowe	1 846 063	1 879 203	86,28%	1 059 774	1 082 784	91,58%
Instrumenty pochodne	-	4 206	0,19%	-	-829	-0,07%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	16 062	15 755	1,33%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**2 088 573**	**2 128 527**	**97,73%**	**1 134 090**	**1 156 652**	**97,82%**

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.

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 LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY										-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY										-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU										60 545	242 510	245 118	11,25%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-02 (PLBPHHP00267)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2027-02-24	5,4600% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	10 000	10 057	10 220	0,47%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 11 (XS2711876370)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2026-11-02	5,2700% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	18	9 000	9 083	0,42%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 12 (XS2787873541)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2028-03-22	4,5900% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	50	25 011	25 131	1,15%
MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY S.A., 1 (PLMLNBH00014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2027-06-11	4,6400% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	5 700	5 700	5 700	0,26%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 13 (XS2854926701)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2028-07-04	5,2700% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	30	14 992	15 266	0,70%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ING BANK HIPOTECZNY S.A., 2 (XS2895060809)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2028-09-11	5,1800% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	40	19 994	20 397	0,94%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 14 (PLL219200010)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2028-10-24	5,2100% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	15	7 500	7 573	0,35%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-12 (PLBPHHP00366)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2030-07-25	5,3900% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	1 740	1 740	1 764	0,08%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-11 (PLBPHHP00358)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2028-03-15	4,7500% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	3 000	3 000	3 015	0,14%
MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY S.A., 2 (PLMLNBH00022)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2029-11-05	5,2600% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	11 800	11 816	11 925	0,55%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 15 (PLL219200036)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2029-02-27	5,0300% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	40	20 000	20 238	0,93%
MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY S.A., 3 (PLMLNBH00030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2030-03-12	4,9600% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	13 300	13 300	13 368	0,61%
MBANK HIPOTECZNY S.A., MBH0628 (PLL042600105)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2028-06-12	4,8000% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100 000	300	30 000	30 225	1,39%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., HLZ-IV-02 (PLL100600062)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2029-07-17	5,4400% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	14 400	14 400	14 686	0,67%
ING BANK HIPOTECZNY S.A., 3 (XS3187646032)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2029-09-30	5,3600% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	38	19 000	19 287	0,89%
MBANK HIPOTECZNY S.A., MBH0929 (PLRHNHP00631)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2029-09-17	4,8100% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	38	19 000	19 086	0,88%
MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY S.A., 1 (PLL381300010)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2030-11-04	5,4100% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	36	18 000	18 154	0,83%
Inny aktywny rynek										-	-	-	-
Suma, w tym:										**60 545**	**242 510**	**245 118**	**11,26%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku										**-**	**-**	**-**	**-**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku										**60 545**	**242 510**	**245 118**	**11,26%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								97 271	122 512	122 185	5,61%
Obligacje								97 271	122 512	122 185	5,61%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								43 748	38 807	37 671	1,73%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAZACHSTANU, 9/30/2026 (XS2050933899)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REBUBLIKI KAZACHSTANU	KAZACHSTAN	2026-09-30	0,6000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 061	2 083	0,10%
SKARB PAŃSTWA JORDAŃSKIEGO KRÓLESTWA HASZYMIDZKIEGO, 1/29/2026 (XS1117279882)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA JORDAŃSKIEGO KRÓLESTWA HASZYMIDZKIEGO	JORDANIA	2026-01-29	6,1250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	2 061	1 849	0,08%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI INDONEZJI, 1/8/2026 (USY20721BN86)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	REPUBLIKA INDONEZJI	INDONEZJA	2026-01-08	4,7500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	2 075	1 842	0,08%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI POŁUDNIOWEJ AFRYKI, 4/14/2026 (US836205AT15)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI POŁUDNIOWEJ AFRYKI	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	2026-04-14	4,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	400	1 544	1 457	0,07%
SKARB PAŃSTWA MONGOLII, 4/7/2026 (USY6142NAC21)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA MONGOLII	MONGOLIA	2026-04-07	5,1250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	700	2 855	2 551	0,12%
SKARB PAŃSTWA ARABSKIEJ REPUBLIKI EGIPTU, 4/16/2026 (XS1807306300)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA ARABSKIEJ REPUBLIKI EGIPTU	EGIPT	2026-04-16	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	856	875	0,04%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TRYNIDADU I TOBAGO, 8/4/2026 (USP93960AG08)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TRYNIDADU I TOBAGO	TRYNIDAD I TOBAGO	2026-08-04	4,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 000	3 655	3 650	0,17%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	0,00%
UNIBEP S.A., I (PLUNBEP00106)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	UNIBEP S.A.	POLSKA	2026-10-19	8,6900% (ZMIENNY KUPON)	100,00	35 000	3 500	3 620	0,17%
SKARB PAŃSTWA KOLUMBII, 3/22/2026 (XS1385239006)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOLUMBII	KOLUMBIA	2026-03-22	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 136	2 180	0,10%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI, 4/14/2026 (US900123CJ75)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	TURCJA	2026-04-14	4,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	700	2 676	2 546	0,12%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-01-25	4,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	47	45	48	0,00%
SKARB PAŃSTWA SUŁTANATU OMANU, 5/16/2026 (XS1405777589)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA SUŁTANATU OMANU	OMAN	2026-05-16	4,7500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 000	3 867	3 612	0,17%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII, 6/3/2026 (XS2181690665)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII PÓŁNOCNEJ	MACEDONIA	2026-06-03	3,6750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 130	2 161	0,10%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO, 03/30/2026 (XS2239830222)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO	MAROKO	2026-03-30	1,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	700	2 944	2 975	0,14%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/27/2026 (XS2538440780)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2026-09-27	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 416	4 365	0,20%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ, 1/29/2026 (US25714PDJ49)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ	DOMINIKANA	2026-01-29	6,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 985	1 856	0,09%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								53 523	83 705	84 514	3,88%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA012 170726 (PLO317500125)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	2026-07-17	5,3700% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	1 100	11 040	11 010	0,51%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA013 190526 (PLO317500133)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	2026-05-19	5,2200% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	1 100	11 030	11 048	0,51%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MLP GROUP S.A., G (PLO205000022)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2026-12-04	5,9290% (ZMIENNY KUPON)	4 226,70	1 000	4 305	4 240	0,19%
P4 SP. Z O.O., A (PLO266100018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	2026-12-11	5,6900% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	7	3 398	3 547	0,16%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE002210526 (PLPGER000069)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	2026-05-21	5,3700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	10 500	10 516	10 752	0,49%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS013 161026 (PLO309000134)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2026-10-16	6,3500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 000	3 000	3 066	0,14%
WB ELECTRONICS S.A., 1/2023 (PLO214400023)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	WB ELECTRONICS S.A.	POLSKA	2026-11-06	6,3700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 400	3 400	3 453	0,16%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA011 271126 (PLO317500117)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	2026-11-27	5,4600% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	400	4 000	4 028	0,18%
DEVELIA S.A., DVL0726OZ8 (PLO112300051)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2026-01-05	8,2800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 500	2 500	2 561	0,12%
RONSON DEVELOPMENT S.E., X (PLRNSER00227)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	2026-01-03	9,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	516	516	540	0,02%
SANTANDER LEASING S.A., V (PLO243200212)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER LEASING S.A.	POLSKA	2026-07-24	4,7600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	11 000	11 000	11 102	0,51%
SANTANDER LEASING S.A., W (PLO243200220)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER LEASING S.A.	POLSKA	2026-10-23	4,7600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	19 000	19 000	19 167	0,88%
Bony skarbowe								-	-	-	
Bony pieniężne								-	-	-	
Inne								-	-	-	
O terminie wykupu powyżej 1 roku								2 158 891	1 723 551	1 757 018	80,67%
Obligacje								2 158 891	1 723 551	1 757 018	80,67%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								1 885 151	1 195 266	1 218 752	55,96%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI, 3/20/2027 (XS1428088626)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI	CHORWACJA	2027-03-20	3,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	300	1 291	1 311	0,06%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	2027-07-29	6,6000% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	440	44 505	46 131	2,12%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	POLSKA	2027-07-05	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	2 500	10 209	10 563	0,48%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2027-08-28	6,2400% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	165	16 562	17 125	0,79%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI POŁUDNIOWEJ AFRYKI, 9/27/2027 (US836205AW44)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI POŁUDNIOWEJ AFRYKI	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	2027-09-27	4,8500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	744	739	0,03%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-10-29	5,8400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	4 500	4 462	4 629	0,21%
SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKI BRAZYLII, 1/13/2028 (US105756BZ27)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKA BRAZYLII	BRAZYLIA	2028-01-13	4,6250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	600	2 258	2 213	0,10%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 646	2 612	2 639	0,12%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI AZERBEJDŻANU, 09/01/2032 (XS1678623734)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REBUBLIKI AZERBEJDŻANU	AZERBEJDŻAN	2032-09-01	3,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 200	4 200	4 111	0,19%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI, 6/15/2028 (XS1713462668)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI	CHORWACJA	2028-06-15	2,7000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 157	2 161	0,10%
SKARB PAŃSTWA IZRAEL, 1/16/2029 (XS1936100483)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA IZRAEL	IZRAEL	2029-01-16	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 034	2 046	0,09%
DS1029 (PL0000111498)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-10-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	100	88	95	0,00%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE003210529 (PLPGER000077)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	2029-05-21	5,5700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	25 000	25 458	25 727	1,18%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI, 6/19/2029 (XS1843434876)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI	CHORWACJA	2029-06-19	1,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	300	1 195	1 218	0,06%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	48 600	47 350	47 785	2,19%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ, 5/15/2027 (XS2170186923)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ	SERBIA	2027-05-15	3,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	800	3 348	3 436	0,16%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	50	46	48	0,00%
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC (XS2232045463)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	WĘGRY	2027-10-08	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	2 000	7 895	8 293	0,38%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZARNOGÓRY, 12/16/2027 (XS2270576700)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZARNOGÓRY	CZARNOGÓRA	2027-12-16	2,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	800	3 295	3 333	0,15%
TATRA BANKA AS (SK4000018925)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TATRA BANKA AS	SŁOWACJA	2028-04-23	0,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	4	1 633	1 643	0,08%
ORLEN S.A. (XS2346125573)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2028-05-27	1,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 900	7 634	7 777	0,36%
KRUK S.A., AL1 (PLO163600011)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KRUK S.A.	POLSKA	2027-06-28	7,7400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 003	3 023	3 080	0,14%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACKIEJ, 1/27/2030 (XS1713475306)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI	CHORWACJA	2030-01-27	2,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 157	2 182	0,10%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
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	500	1 984	1 982	0,09%
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	2 560	2 771	0,13%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	6 765	6 673	6 767	0,31%
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	13 500	13 621	14 632	0,67%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/27/2029 (XS2538441598)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2029-09-27	6,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	430	1 906	2 019	0,09%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BUŁGARII, 9/23/2029 (XS2536817211)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BUŁGARII	BUŁGARIA	2029-09-23	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	900	3 973	4 039	0,19%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	86 000	84 391	85 358	3,92%
ORLEN S.A. (XS2647371843)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2030-07-13	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 100	4 842	5 047	0,23%
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	4 000	3 975	3 261	0,15%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI INDONEZJI, 2/14/2027 (XS2100404396)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	REPUBLIKA INDONEZJI	INDONEZJA	2027-02-14	0,9000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	400	1 661	1 671	0,08%
CTP NV (XS2390546849)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CTP NV	HOLANDIA	2031-09-27	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	1 879	1 884	0,09%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 2/22/2027 (XS2558594391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2027-02-22	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 455	4 538	0,21%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 7/25/2029 (XS2753429047)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2029-07-25	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	853	883	0,04%
OTP BANK NYRT. (XS2754491640)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	OTP BANK NYRT.	WĘGRY	2029-01-31	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	437	458	0,02%
CESKA SPORITELNA AS (XS2746647036)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CESKA SPORITELNA AS	CZECHY	2030-01-15	4,8240% (STAŁY KUPON)	422 670,00	5	2 197	2 336	0,11%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 2/27/2027 (XS2434895988)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2027-02-27	3,0000% (STAŁY KUPON)	7 203,20	1 400	10 476	10 034	0,46%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZARNOGÓRY, 3/12/2031 (XS2779850630)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZARNOGÓRY	CZARNOGÓRA	2031-03-12	7,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 971	1 962	0,09%
VICTORIA DOM S.A., P2023B (PLVCTDM00199)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2027-04-02	9,8300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 845	1 845	1 925	0,09%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-08-25	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 075,37	217 500	205 787	214 483	9,85%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., C (PLO023600011)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	POLSKA	2031-06-26	5,1500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	20 000	20 107	20 404	0,94%
OTP BANK NYRT. (XS2838495542)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	OTP BANK NYRT.	WĘGRY	2028-06-12	4,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	400	1 742	1 774	0,08%
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	4 369	4 433	0,20%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., 3 (XS2842080488)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2029-06-18	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	800	3 464	3 579	0,16%
SKARB PAŃSTWA 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	1 000	4 265	4 435	0,20%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI HONDURASU, 1/19/2027 (USP5178RAC27)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI HONDURASU	HONDURAS	2027-01-19	6,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	700	2 621	2 618	0,12%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOLUMBII, 4/25/2027 (US195325DL65)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOLUMBII	KOLUMBIA	2027-04-25	3,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 865	1 800	0,08%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KENII, 5/22/2027 (XS1843435840)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KENII	KENIA	2027-05-22	7,0000% (STAŁY KUPON)	2 401,08	400	999	986	0,05%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU, 8/25/2027 (US715638BU55)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU	PERU	2027-08-25	4,1250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 903	1 836	0,08%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI, 5/21/2030 (XS2790222116)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	TURCJA	2030-05-21	5,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	885	942	0,04%
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	3 859	4 012	0,18%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ8 (PLGHLMC00610)	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	0,03%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ, 1/30/2033 (XS2752065040)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ	WYBRZEŻE KOŚCI SŁONIOWEJ (CÔTE D`IVOIRE)	2033-01-30	7,6250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 155	1 204	0,06%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI POŁUDNIOWEJ AFRYKI, 10/12/2028 (US836205AU87)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI POŁUDNIOWEJ AFRYKI	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	2028-10-12	4,3000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 830	1 810	0,08%
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	100	435	428	0,02%
TATRA BANKA AS (SK4000025201)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TATRA BANKA AS	SŁOWACJA	2030-04-29	4,9710% (STAŁY KUPON)	422 670,00	5	2 221	2 273	0,10%
SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKI BRAZYLII, 3/18/2031 (US105756CG37)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKA BRAZYLII	BRAZYLIA	2031-03-18	6,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	400	1 551	1 532	0,07%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ARMENII, 9/26/2029 (XS2010043904)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ARMENII	ARMENIA	2029-09-26	3,9500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	700	2 404	2 431	0,11%
VICTORIA DOM S.A., P2023C (PLVCTDM00207)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2027-08-01	9,7400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	772	772	818	0,04%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO, 3/8/2028 (XS2595028452)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO	MAROKO	2028-03-08	5,9500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 214	1 133	0,05%
CEZ A.S. (XS2894908768)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2031-09-05	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 293	4 399	0,20%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D. (XS2825558328)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	SŁOWENIA	2030-05-29	4,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	4 393	4 509	0,21%
SLOVENSKA SPORITELNA AS (AT0000A377W8)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SLOVENSKA SPORITELNA AS	SŁOWACJA	2028-10-04	5,3750% (STAŁY KUPON)	422 670,00	7	3 123	3 114	0,14%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PANAMY, 3/16/2025 (US698299BT07)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PANAMY	PANAMA	2035-02-14	6,4000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 158	1 168	0,05%
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	4	1 816	1 791	0,08%
RONSON DEVELOPMENT S.E., Y (PLRNSER00243)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	2028-09-24	7,9000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	4 328	4 328	4 505	0,21%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS2906339747)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2030-09-24	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	2 500	10 734	10 902	0,50%
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	1 000	4 453	4 495	0,21%
MBANK S.A. (XS2907137736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2030-09-27	4,0340% (STAŁY KUPON)	422 670,00	20	8 660	8 770	0,40%
BANCA TRANSILVANIA (XS2908597433)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANCA TRANSILVANIA	RUMUNIA	2030-09-30	5,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 179	2 195	0,10%
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	200	738	697	0,03%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ, 3/22/2030 (XS1793329225)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ	WYBRZEŻE KOŚCI SŁONIOWEJ (CÔTE D`IVOIRE)	2030-03-22	5,2500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	803	884	0,04%
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	200	721	741	0,03%
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	200 000	827	777	0,04%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOSTARYKI, 4/3/2034 (USP3699PGM34)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KOSTARYKI	KOSTARYKA	2034-04-03	6,5500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	818	798	0,04%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
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	400	1 378	1 385	0,06%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII PÓŁNOCNEJ, 3/10/2028 (XS2310118893)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII PÓŁNOCNEJ	MACEDONIA	2028-03-10	1,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	3 870	4 083	0,19%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI POŁUDNIOWEJ AFRYKI, 4/20/2032 (US836205BC70)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI POŁUDNIOWEJ AFRYKI	REPUBLIKA POŁUDNIOWEJ AFRYKI	2032-04-20	5,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	764	751	0,03%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO, 12/15/2032 (XS2270576965)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO	MAROKO	2032-12-15	3,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 652	1 589	0,07%
RAIFFEISENBANK AS (XS2831757153)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	RAIFFEISENBANK AS	CZECHY	2030-06-05	4,9590% (STAŁY KUPON)	422 670,00	2	873	920	0,04%
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	917	910	0,04%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU, 1/23/2031 (US715638DF60)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU	PERU	2031-01-23	2,7830% (STAŁY KUPON)	3 601,60	700	2 389	2 365	0,11%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ARMENII, 2/2/2031 (XS2010028939)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ARMENII	ARMENIA	2031-02-02	3,6000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	654	667	0,03%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ, 2/22/2029 (USP3579ECP09)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ	DOMINIKANA	2029-02-22	5,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 860	1 863	0,09%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI HONDURASU, 6/24/2030 (USP5178RAD00)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI HONDURASU	HONDURAS	2030-06-24	5,6250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	706	718	0,03%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOSTARYKI, 2/19/2031 (USP3699PGK77)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KOSTARYKI	KOSTARYKA	2031-02-19	6,1250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 898	1 938	0,09%
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	500	1 751	1 636	0,08%
OTP BANK NYRT. (XS2917468618)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	OTP BANK NYRT.	WĘGRY	2030-10-16	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 183	2 189	0,10%
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	2 400	10 435	10 691	0,49%
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	0,03%
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	10	4 394	4 516	0,21%
DEKPOL S.A., N (PLDEKPL00172)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	DEKPOL S.A.	POLSKA	2028-12-02	8,1200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 500	3 500	3 586	0,16%
ORLEN S.A. (XS2975119988)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2035-01-30	6,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 000	3 836	3 890	0,18%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PARAGWAJU, 3/27/2027 (USP75744AE59)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PARAGWAJU	PARAGWAJ	2027-03-27	4,7000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	700	2 843	2 572	0,12%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAMERUNU, 7/7/2032 (XS2360598630)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAMERUNU	KAMERUN	2032-07-07	5,9500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	400	1 360	1 480	0,07%
SKARB PAŃSTWA IZRAEL, 1/18/2027 (XS1551294256)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA IZRAEL	IZRAEL	2027-01-18	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	700	2 884	2 963	0,14%
IZ0831 (PL0000117743)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-08-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 047,08	10 000	9 969	10 126	0,46%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAZACHSTANU, 4/9/2035 (XS2914770545)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REBUBLIKI KAZACHSTANU	KAZACHSTAN	2035-04-09	4,7140% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 816	1 809	0,08%
SKARB PAŃSTWA JORDAŃSKIEGO KRÓLESTWA HASZYMIDZKIEGO, 1/31/2027 (XS1405770220)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA JORDAŃSKIEGO KRÓLESTWA HASZYMIDZKIEGO	JORDANIA	2027-01-31	5,7500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 211	1 114	0,05%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ANGOLI, 5/9/2028 (XS1819680288)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ANGOLI	ANGOLA	2028-05-09	8,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	400	1 453	1 455	0,07%
ILIAD SA (FR001400TL99)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ILIAD SA	FRANCJA	2029-12-15	4,2500% (STAŁY KUPON)	422 670,00	5	2 173	2 170	0,10%
ATAL S.A., BC (PLATAL000244)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	ATAL S.A.	POLSKA	2027-02-17	6,1500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	6 000	6 000	6 138	0,28%
ERBUD S.A., E (PLO110200014)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	ERBUD S.A.	POLSKA	2029-02-27	7,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 700	2 700	2 773	0,13%
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	500	1 898	1 974	0,09%
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	750	3 129	3 317	0,15%
BENEFIT SYSTEMS S.A., C (PLBNFTS00141)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BENEFIT SYSTEMS S.A.	POLSKA	2030-03-11	6,5300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	14 000	14 046	14 557	0,67%
COCA-COLA ICECEK AS (XS2434515313)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	COCA-COLA ICECEK AS	TURCJA	2029-01-20	4,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	700	2 543	2 542	0,12%
ING GROEP NV (XS1909186451)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ING GROEP NV	HOLANDIA	2030-11-15	2,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	4 090	4 133	0,19%
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	4 048	4 045	0,19%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA (XS2747590896)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	WŁOCHY	2029-01-15	3,2120% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	4 336	4 420	0,20%
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	10	4 240	4 322	0,20%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VICTORIA DOM S.A., P2024B (PLVCTDM00231)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2028-10-07	8,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 076	3 076	3 183	0,15%
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	2 175	2 195	0,10%
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	800	3 113	3 154	0,14%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ, 1/25/2027 (USP3579EBV85)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ	DOMINIKANA	2027-01-25	5,9500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	758	748	0,03%
IBERDROLA FINANZAS SAU (XS2558916693)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	IBERDROLA FINANZAS SAU	HISZPANIA	2028-11-22	3,1250% (STAŁY KUPON)	422 670,00	7	3 025	3 008	0,14%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS3087255611)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2031-06-04	3,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 750	7 392	7 594	0,35%
ENI SPA (XS2344735811)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ENI SPA	WŁOCHY	2028-06-14	0,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 000	3 988	4 014	0,18%
ZABKA GROUP SA, ZAB0530 (PLO437000014)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	ZABKA GROUP SA	LUKSEMBURG	2030-05-07	5,7700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	15 000	15 000	15 503	0,71%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KENII, 2/16/2031 (XS2764839945)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KENII	KENIA	2031-02-16	9,7500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	600	2 339	2 447	0,11%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ, 1/30/2032 (XS2264871828)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ	WYBRZEŻE KOŚCI SŁONIOWEJ (CÔTE D`IVOIRE)	2032-01-30	4,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	150	577	645	0,03%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PANAMY, 3/17/2028 (US698299BF03)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PANAMY	PANAMA	2028-03-17	3,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 799	1 792	0,08%
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	4 374	4 415	0,20%
VICTORIA DOM S.A., P2024C (PLVCTDM00249)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2029-03-11	8,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 000	3 000	3 077	0,14%
WZ0930 (PL0000118170)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-09-25	4,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	311 500	301 916	305 721	14,04%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000A3HGD0)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ERSTE GROUP BANK AG	AUSTRIA	2033-01-14	3,2500% (STAŁY KUPON)	422 670,00	10	4 266	4 339	0,20%
MBANK S.A. (XS3090129332)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2035-09-25	4,7784% (STAŁY KUPON)	422 670,00	2	855	890	0,04%
ARCHE S.A., M (PLARCHE00070)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	ARCHE S.A.	POLSKA	2028-06-18	8,5600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	4 000	4 000	4 149	0,19%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GWATEMALI, 2/13/2028 (USP5015VAE67)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GWATEMALI	GWATEMALA	2028-02-13	4,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	1 000	3 663	3 684	0,17%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3105979457)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2031-06-30	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 100	4 697	4 745	0,22%
ORLEN S.A. (XS3104553931)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2032-07-02	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	3 500	14 773	15 052	0,69%
SKARB PAŃSTWA ARABSKIEJ REPUBLIKI EGIPTU, 1/31/2027 (US038461AL31)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA ARABSKIEJ REPUBLIKI EGIPTU	EGIPT	2027-01-31	7,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	800	2 971	3 052	0,14%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAZACHSTANU, 7/1/2032 (XS3093655341)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REBUBLIKI KAZACHSTANU	KAZACHSTAN	2032-07-01	5,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	741	752	0,03%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAZACHSTANU, 11/9/2028 (XS1901718335)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REBUBLIKI KAZACHSTANU	KAZACHSTAN	2028-11-09	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	843	841	0,04%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (XS3200021684)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2031-10-07	3,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	15	6 380	6 349	0,29%
PS0131 (PL0000118519)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-01-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	2 000	1 987	2 078	0,10%
SKARB PAŃSTWA ARABSKIEJ REPUBLIKI EGIPTU, 9/30/2027 (US03846JAD28)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA ARABSKIEJ REPUBLIKI EGIPTU	EGIPT	2027-09-30	5,8000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	250	911	924	0,04%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAMERUNU, 7/31/2031 (XS2869469333)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAMERUNU	KAMERUN	2031-07-31	9,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	400	1 392	1 497	0,07%
SKARB PAŃSTWA FEDERALNEJ REPUBLIKI NIGERII, 9/28/2028 (XS2384698994)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	FEDERALNA REPUBLIKA NIGERII	NIGERIA	2028-09-28	6,1250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 810	1 841	0,08%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PANAMY, 9/30/2027 (US698299AD63)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PANAMY	PANAMA	2027-09-30	8,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	400	1 582	1 578	0,07%
SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKI BRAZYLII, 5/30/2029 (US105756CA66)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA FEDERACYJNEJ REPUBLIKA BRAZYLII	BRAZYLIA	2029-05-30	4,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	400	1 472	1 436	0,07%
SKARB PAŃSTWA MONGOLII, 6/5/2029 (USY6142NAH18)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA MONGOLII	MONGOLIA	2029-06-05	7,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	788	772	0,04%
SKARB PAŃSTWA JORDAŃSKIEGO KRÓLESTWA HASZYMIDZKIEGO, 1/13/2029 (XS2602742285)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA JORDAŃSKIEGO KRÓLESTWA HASZYMIDZKIEGO	JORDANIA	2029-01-13	7,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	782	784	0,04%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ANGOLI, 11/26/2029 (US035198AD29)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI ANGOLI	ANGOLA	2029-11-26	8,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	703	711	0,03%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ, 7/19/2028 (USP3579ECB13)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ	DOMINIKANA	2028-07-19	6,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	753	759	0,03%
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	8 441	8 439	0,39%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GHANY, 7/3/2035 (XS2893151287)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GHANY	GHANA	2035-07-03	5,0000% (STAŁY KUPON)	3,60	200 000	664	679	0,03%
SKARB PAŃSTWA JAMAJKI, 4/28/2028 (US470160CA80)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA JAMAJKI	JAMAJKA	2028-04-28	6,7500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	500	1 862	1 880	0,09%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA JAMAJKI, 3/15/2039 (US470160AV46)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA JAMAJKI	JAMAJKA	2039-03-15	8,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	871	889	0,04%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI EKWADORU, 7/31/2040 (XS2214239175)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI EKWADORU	EKWADOR	2040-07-31	5,0000% (STAŁY KUPON)	3,60	200 000	553	579	0,03%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SALWADORU, 6/15/2035 (USP01012AN67)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SALWADORU	SALWADOR	2035-06-15	7,6500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	749	752	0,03%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SALWADORU, 4/17/2030 (USP01012CF16)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SALWADORU	SALWADOR	2030-04-17	9,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	783	799	0,04%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GHANY, 7/3/2029 (XS2893147251)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GHANY	GHANA	2029-07-03	5,0000% (STAŁY KUPON)	3,60	200 000	710	727	0,03%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI EKWADORU, 7/31/2035 (XS2214238441)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI EKWADORU	EKWADOR	2035-07-31	6,9000% (STAŁY KUPON)	3,60	200 000	616	656	0,03%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								177 767	468 806	478 468	21,97%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2025 (PLBZ00000366)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2028-12-01	5,2000% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	38	19 000	19 150	0,88%
RONSON DEVELOPMENT S.E., Z (PLRNSER00250)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	2029-12-12	6,6400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 484	2 484	2 493	0,11%
BEST S.A., AE1 (PLO020700160)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	POLSKA	2030-03-04	7,7200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 655	2 655	2 669	0,12%
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	6 753	6 753	6 826	0,31%
ATAL S.A., BD (PLATAL000251)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	2028-10-13	6,5400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	4 000	4 000	4 041	0,19%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS018 131028 (PLO309000175)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2028-10-13	5,5900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	7 700	7 700	7 815	0,36%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0935 (PLO046700038)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2035-09-24	6,3500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	30	15 000	15 358	0,71%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA016 240328 (PLO317500166)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	2028-03-24	4,9600% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	425	4 250	4 260	0,20%
TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP0928 (PLO338400057)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2028-09-29	4,9500% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	75	7 500	7 515	0,35%
SANTANDER CONSUMER MULTIRENT SP. Z O.O., SCM010 (PLO344700102)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER CONSUMER MULTIRENT SP. Z O.O.	POLSKA	2027-06-24	4,8700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	17 858	17 858	17 941	0,82%
RCI LEASING POLSKA SP. Z O.O., RCI 01/2025 (PLO231000038)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RCI LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2028-06-30	5,4700% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	190	19 000	19 085	0,88%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME, A (PLO317400011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME	LUKSEMBURG	2030-06-28	5,1900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5 000	5 000	5 135	0,24%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., AD (PLBOS0000324)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2035-07-30	7,7000% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	5	2 500	2 619	0,12%
KRUK S.A., AL5 (PLO163600052)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2032-06-02	7,2200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	18 400	18 400	18 944	0,87%
ROBYG S.A., PG (PLROBYG00305)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	2029-05-07	6,8700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	4 000	4 000	4 044	0,19%
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDEM1160530 (PLO106800033)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2030-05-16	5,5900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	9 000	9 000	9 084	0,42%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., E (PLPEKAO00388)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2035-04-04	6,4100% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	16	8 000	8 194	0,38%
MURAPOL S.A., 1/2025 (PLO147500022)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MURAPOL S.A.	POLSKA	2028-04-29	8,4700% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	155	1 550	1 573	0,07%
ARCHICOM S.A., M11/2025 (PLARHCM00172)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	2029-03-14	6,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	4 000	4 000	4 012	0,18%
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	3 500	3 500	3 619	0,17%
DEVELIA S.A., DVL0229OZ12 (PLLCCRP00249)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2029-02-16	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	9 000	9 000	9 160	0,42%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA014 210727 (PLO317500141)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	2027-07-21	5,2300% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	700	7 000	7 055	0,32%
MBANK S.A., MBK01 (PLBRE0005227)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2029-12-06	10,6300% (STAŁY KUPON)	500 000,00	7	3 500	3 721	0,17%
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDEM2051229 (PLO106800025)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2029-12-05	5,4300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	6 000	6 000	6 042	0,28%
VICTORIA DOM S.A., Z (PLVCTDM00215)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2027-12-11	8,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5 000	5 000	5 113	0,23%
ROBYG S.A., PF (PLROBYG00297)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	2029-01-10	7,4900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 900	3 900	4 060	0,19%
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	8	4 000	4 049	0,19%
DEVELIA S.A., DVL1028OZ11 (PLLCCRP00207)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2028-10-30	6,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 925	2 925	2 981	0,14%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP1034 (PLO046700020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2034-10-16	6,6600% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	12	6 058	6 221	0,29%
TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP1027 (PLO338400040)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2027-10-29	5,5900% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	60	6 000	6 064	0,28%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
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	10 000	10 033	10 405	0,48%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 2/2024 (PLBZ00000358)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2027-09-30	5,9800% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	26	13 013	13 286	0,61%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SP2 (PLPEKAO00370)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-01-29	5,6500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	3	1 500	1 537	0,07%
ARCHICOM S.A., M10/2024 (PLO221800132)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	2028-06-19	7,1300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 000	3 000	3 029	0,14%
DEKPOL S.A., M (PLDEKPL00164)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEKPOL S.A.	POLSKA	2028-06-06	8,0300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 876	1 876	1 927	0,09%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN3 (PLPEKAO00362)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2029-04-26	5,9300% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	7	3 500	3 595	0,17%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS015 150427 (PLO309000159)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2027-04-15	5,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	10 000	10 016	10 238	0,47%
DEVELIA S.A., DVL0528OZ10 (PLO112300077)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2028-05-19	7,2700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 300	2 300	2 351	0,11%
ENEA S.A., ENEA0527 (PLO129600022)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENEA S.A.	POLSKA	2027-05-21	5,5200% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	150	15 056	15 205	0,70%
MURAPOL S.A., 1/2024 (PLO147500014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MURAPOL S.A.	POLSKA	2027-05-28	8,2200% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	60	6 001	6 081	0,28%
ENEA S.A., ENEA0530 (PLO129600030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENEA S.A.	POLSKA	2030-05-21	5,8700% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	138	13 929	14 223	0,65%
TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP0527 (PLO338400032)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2027-05-10	5,4000% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	108	10 809	10 938	0,50%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2024 (PLBZ00000341)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2027-04-02	6,0800% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	30	15 067	15 306	0,70%
RONSON DEVELOPMENT S.E., P2023A (PLRNSER00235)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	2027-08-15	8,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 163	1 163	1 212	0,06%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OSNP0229 (PLO046700012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2029-02-28	6,2900% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	34	17 126	17 682	0,81%
ARCHICOM S.A., M9/2024 (PLO221800124)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	2027-06-01	7,4700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	6 000	6 000	6 072	0,28%
DEVELIA S.A., DVL1227OZ9 (PLO112300069)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2027-12-08	7,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 500	1 500	1 508	0,07%
ARCHICOM S.A., M8/2023 (PLO221800116)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	2027-02-08	7,7800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 000	3 000	3 073	0,14%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDEM1280928 (PLO106800017)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2028-09-28	6,1400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	8 504	8 517	8 645	0,40%
KRUK S.A., AL4 (PLO163600045)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2029-10-17	9,2000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5 000	5 000	5 274	0,24%
AB S.A., AB07 180227 (PLAB00000118)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	AB S.A.	POLSKA	2027-02-18	7,3500% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	286	2 860	2 964	0,14%
KRUK S.A., AL3 (PLO163600037)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2029-01-04	9,2200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 500	1 504	1 606	0,07%
KRUK S.A., AL2 (PLO163600029)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2028-02-02	7,6900% (ZMIENNY KUPON)	700,00	4 000	2 763	2 873	0,13%
P4 SP. Z O.O., B (PLO266100034)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	2027-12-29	5,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	5 000	4 954	5 066	0,23%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., D (PLPEKAO00313)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2031-06-04	5,7400% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	53	26 698	26 823	1,23%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., B (PLPEKAO00297)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2028-10-16	5,9700% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	23	11 314	11 814	0,54%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., C (PLPEKAO00305)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2033-10-14	6,2200% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	10	5 032	5 149	0,24%
MBANK S.A., MBKO101028 (PLBRE0005193)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2028-10-10	6,3500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	24	11 882	12 483	0,57%
BANK MILLENNIUM S.A., W (PLBIG0000461)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2029-01-30	7,0900% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	22	11 094	11 505	0,53%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., F (PLBZ00000275)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2028-04-05	6,1600% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	10	4 910	5 146	0,24%
BANK MILLENNIUM S.A., R (PLBIG0000453)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2027-12-07	6,3100% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	28	13 918	14 294	0,66%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0328 (PLPKO0000107)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2028-03-06	6,1600% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	16	7 938	8 315	0,38%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								95 973	59 479	59 798	2,75%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2031-06-12	4,5000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	56 800	55 573	55 837	2,56%
BEST S.A., AC5 (PLBEST000457)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BEST S.A.	POLSKA	2030-09-13	7,6700% (ZMIENNY KUPON)	100,00	39 173	3 906	3 961	0,18%
Bony skarbowe								-	-	-	
Bony pieniężne								-	-	-	

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Inne								-	-	-	
Suma, w tym:								**2 256 162**	**1 846 063**	**1 879 203**	**86,28%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								**2 024 872**	**1 293 552**	**1 316 221**	**60,43%**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								**231 290**	**552 511**	**562 982**	**25,85%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**205**	**-**	**-**	**-**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						205	-	-	-
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDA5) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT	175	-	-	-
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE 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	30	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**100 000 042**	**-**	**4 206**	**0,19%**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						100 000 042	-	4 206	0,19%
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	450,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3456000000 PLN	1	-	53	-
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,111,650.00 EUR po kursie walutowym 4.3420000000 PLN	1	-	127	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,401,160.00 EUR po kursie walutowym 4.3434000000 PLN	1	-	-278	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	851,970.00 EUR po kursie walutowym 4.3440500000 PLN	1	-	99	-
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,200,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3117240000 PLN	1	-	101	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	22,084,140.00 EUR po kursie walutowym 4.3036000000 PLN	1	-	1 683	0,08%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	16,950,540.00 EUR po kursie walutowym 4.3029650000 PLN	1	-	1 281	0,06%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,800,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3124000000 PLN	1	-	153	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,340,990.00 EUR po kursie walutowym 4.3045000000 PLN	1	-	-103	-
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,600,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3639000000 PLN	1	-	183	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	633,090.00 EUR po kursie walutowym 4.3319000000 PLN	1	-	-52	-
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	250,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3221000000 PLN	1	-	18	-
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	800,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3377000000 PLN	1	-	71	-
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3350000000 PLN	1	-	43	-
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	600,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3198000000 PLN	1	-	42	-
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	4,400,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3190000000 PLN	1	-	307	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3307000000 PLN	1	-	81	-
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	4,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2921000000 PLN	1	-	151	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,900,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2862000000 PLN	1	-	60	-
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	3,710,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2909500000 PLN	1	-	136	0,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	860,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3096000000 PLN	1	-	52	-
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2858000000 PLN	1	-	63	-
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2998000000 PLN	1	-	91	-
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	300,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2209610000 PLN	1	-	-2	-
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2342500000 PLN	1	-	7	-
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.04.28 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 3.9550%, Zmienna WIBOR6M), 50,000,000.00 PLN	50 000 000	-	-1 418	-0,07%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.04.25 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 3.9250%, Zmienna WIBOR6M), 50,000,000.00 PLN	50 000 000	-	-1 362	-0,06%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,514,600.00 USD po kursie walutowym 3.7151000000 PLN	1	-	172	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	344,395.00 USD po kursie walutowym 3.7160000000 PLN	1	-	-39	-
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	14,600,000.00 USD po kursie walutowym 3.7076000000 PLN	1	-	1 545	0,07%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2,642,770.00 USD po kursie walutowym 3.7156000000 PLN	1	-	301	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	3,300,000.00 USD po kursie walutowym 3.6975500000 PLN	1	-	-316	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,100,000.00 USD po kursie walutowym 3.7347000000 PLN	1	-	146	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	120,000.00 USD po kursie walutowym 3.6516660000 PLN	1	-	6	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	800,000.00 USD po kursie walutowym 3.6575000000 PLN	1	-	43	-
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	150,000.00 USD po kursie walutowym 3.6849500000 PLN	1	-	-12	-
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,700,000.00 USD po kursie walutowym 3.6507000000 PLN	1	-	126	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.6545000000 PLN	1	-	10	-
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	3,917,420.00 USD po kursie walutowym 3.6508000000 PLN	1	-	182	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,189,780.00 USD po kursie walutowym 3.6414500000 PLN	1	-	44	-
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	400,000.00 USD po kursie walutowym 3.6980000000 PLN	1	-	37	-
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	4,500,000.00 USD po kursie walutowym 3.6950000000 PLN	1	-	405	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.5804300000 PLN	1	-	-21	-
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,400,000.00 USD po kursie walutowym 3.5965650000 PLN	1	-	-10	-
Suma, w tym:						**100 000 247**	**-**	**4 206**	**0,19%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						**205**	**-**	**-**	**-**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						**33**	**-**	**7 819**	**0,36%**
Zobowiązania						**100 000 009**	**-**	**-3 613**	**-0,17%**

TABELA DODATKOWA

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			55 573	55 837	2,56%
	Dłużne papiery wartościowe	56 800	55 573	55 837	2,56%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

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

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.	79 441	3,65%
GRUPA KAPITAŁOWA ILIAD S.A.	14 402	0,66%
GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG	75 175	3,45%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	158 755	7,29%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	156 053	7,16%
GRUPA KAPITAŁOWA BANCO SANTANDER S.A.	107 447	4,93%

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
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	7 863	0,36%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	2 802	0,13%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	1 538	0,07%
BANK MILLENNIUM S.A., R (PLBIG0000453)	1 532	0,07%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0328 (PLPKO0000107)	1 559	0,07%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., F (PLBZ00000275)	1 544	0,07%
MBANK S.A., MBKO101028 (PLBRE0005193)	1 560	0,07%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., D (PLPEKAO00313)	506	0,02%
WZ1129 (PL0000111928)	20 156	0,93%
P4 SP. Z O.O., A (PLO266100018)	1 520	0,07%
P4 SP. Z O.O., B (PLO266100034)	507	0,02%
WZ1127 (PL0000114559)	5 971	0,27%
CYFROWY POLSAT S.A., D, E (PLCFRPT00070)	542	0,02%
KRUK S.A., AL3 (PLO163600037)	1 071	0,05%
WZ1128 (PL0000115697)	1 936	0,09%
KRUK S.A., AL4 (PLO163600045)	5 274	0,24%
DEVELIA S.A., DVL1028OZ11 (PLLCCRP00207)	2 981	0,14%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-12 (PLBPHHP00366)	1 764	0,08%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-11 (PLBPHHP00358)	3 015	0,14%
MBANK S.A., MBK01 (PLBRE0005227)	3 721	0,17%
DEVELIA S.A., DVL0229OZ12 (PLLCCRP00249)	9 160	0,42%
ARCHICOM S.A., M11/2025 (PLARHCM00172)	4 012	0,18%
ROBYG S.A., PG (PLROBYG00305)	4 044	0,19%

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
WZ0930 (PL0000118170)	245 362	11,27%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	-278	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	1 545	0,07%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	146	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	1 683	0,08%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	153	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	71	0,00%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	43	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	-12	0,00%
TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP0928 (PLO338400057)	7 515	0,35%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	42	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	126	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	307	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	81	0,00%
MBANK HIPOTECZNY S.A., MBH0929 (PLRHNHP00631)	19 086	0,88%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	61	0,00%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	52	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	44	0,00%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	63	0,00%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	91	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	37	0,00%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	-2	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	-21	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	-10	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	**2 178 036**	**1 182 395**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 311	20 759
2. Należności	2 582	240
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	25 003	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 316 221	761 559
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	815 919	399 837
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**43 230**	**13 722**
III. Aktywa netto (I - II)	**2 134 806**	**1 168 673**
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	**1 933 701**	**1 063 444**
1. Kapitał wpłacony	3 512 276	1 973 949
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 578 575	-910 505
V. Dochody zatrzymane	**184 150**	**98 239**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	155 753	79 321
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	28 397	18 918
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**16 955**	**6 990**
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**2 134 806**	**1 168 673**
Liczba jednostek uczestnictwa	**16 815 513,338**	**9 741 484,177**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**126,95**	**119,97**

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	**98 648**	**54 580**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	237	494
Przychody odsetkowe	98 266	53 918
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	159
Pozostałe	145	9
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**22 216**	**11 155**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	16 319	8 494
- stała część wynagrodzenia	16 319	8 494
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	120	115
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	706	384
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	2 623	1 865
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	7	5
Koszty odsetkowe	1 164	212
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	1 126	-
Pozostałe	151	80
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**22 216**	**11 155**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**76 432**	**43 425**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**19 444**	**8 233**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 479	10 787
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9 965	-2 554
- z tytułu różnic kursowych	-10 180	8 302
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**95 876**	**51 658**
VIII. Podatek dochodowy	**-**	**-**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**5,70**	**5,30**

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	1 168 673	714 074
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	95 876	51 658
a) przychody z lokat netto	76 432	43 425
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 479	10 787
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9 965	-2 554
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	95 876	51 658
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:	870 257	402 941
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 538 327	918 253
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-668 070	-515 312
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	966 133	454 599
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 134 806	1 168 673
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	1 720 408	895 352
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 489 482,7530	7 830 724,8760
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 415 453,5920	4 401 195,6410
Saldo zmian	7 074 029,1610	3 429 529,2350
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	30 333 522,6167	17 844 039,8637
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 518 009,2792	8 102 555,6872
Saldo zmian	16 815 513,3375	9 741 484,1765
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	16 815 513,3375	9 741 484,1765
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	119,97	113,13
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	126,95	119,97
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	5,82%	6,05%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	120,12 2025-01-02	113,12 2024-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	126,93 2025-12-30	119,98 2024-12-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	126,93 2025-12-30	119,95 2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,29%**	**1,25%**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,95%	0,95%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	0,01%	0,01%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,04%	0,04%
Usługi w zakresie rachunkowości	0,15%	0,21%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**12 489 482,7530**	**7 830 724,8760**
Kategoria A	12 489 482,7530	7 830 724,8760
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**5 415 453,5920**	**4 401 195,6410**
Kategoria A	5 415 453,5920	4 401 195,6410
Saldo zmian	**7 074 029,1610**	**3 429 529,2350**
Kategoria A	7 074 029,1610	3 429 529,2350
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**30 333 522,6167**	**17 844 039,8637**
Kategoria A	30 333 522,6167	17 844 039,8637
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**13 518 009,2792**	**8 102 555,6872**
Kategoria A	13 518 009,2792	8 102 555,6872
Saldo zmian	**16 815 513,3375**	**9 741 484,1765**
Kategoria A	16 815 513,3375	9 741 484,1765
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**16 815 513,3375**	**9 741 484,1765**
Kategoria A	16 815 513,3375	9 741 484,1765

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	119,97		113,13	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	126,95		119,97	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	5,82%		6,05%	
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	120,12	2025-01-02	113,12	2024-01-03

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	126,93	2025-12-30	119,98	2024-12-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	126,93	2025-12-30	119,95	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 zeru.
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 udzielonym 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 ujmuje się 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 rynekiem 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 pozwalającą 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 mogę 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	**2 582**	**240**
Z tytułu zbytych lokat	78	79
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	178	102
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	3	8
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	2 323	51
Należności z tytułu zwrotu podatku zagraniczne izby skarbowe	50	51
Należności - Wymiana zabezpieczeń - ING BANK PLN	1 170	-
Należności - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - ING BANK PLN	4	-
Należności - Wymiana zabezpieczeń - PKO BP PLN	910	-
Pozostałe należności: rozliczenia podatku kroczącego	28	-
Z tyt. rozliczeń międzyokresowych	161	-

NOTA-3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Zobowiązania	**43 230**	**13 722**
Z tytułu nabytych aktywów	22 583	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 613	4 744
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	5 972	6 447
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 185	278
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	2 060	1 104
Pozostałe składniki zobowiązań	7 817	1 149
Opłata manipulacyjna TFI	1	2
Zaliczka na podatek dochodowy	7	1
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - Credit Agricole PLN	420	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - Credit Agricol PLN	1	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - SANTANDER BANK PLN	7	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - MBANK	4 959	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - SANTANDER BANK	2 410	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - MBANK PLN	12	-
Odsetki kaucyjne od zabezpieczenia FX	-	6
Z tytułu debetu na rachunku zabezpieczeń	-	1 140

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	**-**	**18 311**	**-**	**20 759**
ALIOR BANK S.A.	-	9 262	-	9 129
PLN	9 262	9 262	9 129	9 129
CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	-	-	-	510
PLN	-	-	510	510
MBANK S.A.	-	2 390	-	6 402
EUR	53	226	-	-
PLN	1 954	1 954	6 402	6 402
USD	58	210	-	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	6 659	-	4 718
EUR	940	3 972	733	3 132
PLN	647	647	16	16
USD	566	2 040	383	1 570

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 (*)	**-**	**23 838**	**-**	**14 572**
EUR	824	3 447	675	2 873
PLN	17 610	17 610	9 869	9 869
USD	748	2 781	459	1 830

(*) 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	18 311	20 759
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	607 745	268 426
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 721	-
Suma:	**629 777**	**289 185**

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2025 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	708 476	477 378
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	804 379	395 922
Zobowiązania (**)	2 780	-
Suma:	**1 515 635**	**873 300**

(*) 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 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 (*)	**2 178 036**	**1 166 640**
Środki na rachunkach bankowych	18 311	20 759
Należności	2 582	240
Transakcje reverse repo/buy-sell back	25 003	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 316 221	745 804
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	815 919	399 837
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	**675 149**	**386 262**
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	675 149	386 262
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	675 149	386 262

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- 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 niestandaryzowane 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 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 (*)	**400 620**	**242 209**
Środki na rachunkach bankowych	6 448	4 702
Należności	317	130
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	380 963	221 188
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 059	11 445
Zobowiązania	833	4 744

(*) 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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	53	1 956	2026-08-01	-450	2026-08-01	2026-08-01
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	127	4 827	2026-01-08	-1 112	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-278	-10 429	2026-01-08	2 401	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	99	3 701	2026-01-08	-852	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	101	5 174	2026-08-01	-1 200	2026-08-01	2026-08-01
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 683	95 041	2026-01-08	-22 084	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 281	72 938	2026-01-08	-16 950	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	153	7 762	2026-01-08	-1 800	2026-01-08	2026-01-08

	na dzień 31-12-2025								
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-103	-5 772	2026-01-08	1 341	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	183	6 982	2026-04-15	-1 600	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-52	-2 742	2026-04-15	633	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	18	1 081	2026-04-15	-250	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	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 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	43	2 167	2026-04-15	-500	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	42	2 592	2026-04-15	-600	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	307	19 004	2026-04-15	-4 400	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	81	4 331	2026-04-15	-1 000	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	151	17 168	2026-05-13	-4 000	2026-05-13	2026-05-13

	na dzień 31-12-2025								
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	60	8 144	2026-05-13	-1 900	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	136	15 919	2026-05-13	-3 710	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	52	3 706	2026-04-15	-860	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	63	8 572	2026-05-13	-2 000	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	91	8 600	2026-05-13	-2 000	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	1 266	2026-01-08	-300	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	4 234	2026-01-08	-1 000	2026-01-08	2026-01-08
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	172	5 627	2026-01-09	-1 514	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-39	-1 280	2026-01-09	344	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 545	54 131	2026-01-09	-14 600	2026-01-09	2026-01-09

	na dzień 31-12-2025								
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	301	9 819	2026-01-09	-2 643	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-316	-12 202	2026-01-09	3 300	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	146	4 108	2026-01-09	-1 100	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	438	2026-04-16	-120	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	43	2 926	2026-04-16	-800	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-12	-553	2026-04-16	150	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	126	9 857	2026-04-16	-2 700	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	10	731	2026-05-14	-200	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	182	14 302	2026-05-14	-3 917	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	44	4 333	2026-05-14	-1 190	2026-05-14	2026-05-14

	na dzień 31-12-2025								
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	37	1 479	2026-05-14	-400	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	405	16 627	2026-05-14	-4 500	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-21	3 580	2026-01-09	-1 000	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-10	5 035	2026-05-14	-1 400	2026-05-14	2026-05-14
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.04.28 (-)	Długa	IRS	-	-1 418	-	2030-04-28	50 000	2030-04-28	2030-04-28
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.04.25 (-)	Długa	IRS	-	-1 362	-	2030-04-25	50 000	2030-04-25	2030-04-25
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDA5)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-06	2026-03-06
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 30 LAT, WNH26, 2026.03.20 (-)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	**Rodzaj instrumentu pochodnego**	**Cel otwarcia pozycji**	**Wartość otwartej pozycji**	**Wartość przyszłych strumieni pieniężnych**	**Terminy przyszłych strumieni pieniężnych**	**Kwota będąca podstawą przyszłych płatności**	**Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego**	**Termin wykonania instrumentu pochodnego**
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-128	-6 675	2025-01-21	1 530	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 130	73 657	2025-01-21	-16 950	2025-01-21	2025-01-21

	na dzień 31-12-2024								
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	9	767	2025-01-21	-177	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	8	778	2025-01-21	-180	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	26	1 364	2025-01-21	-313	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	9	1 613	2025-06-13	-370	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-124	-9 228	2025-01-21	2 128	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 043	82 360	2025-01-21	-19 005	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-104	-6 957	2025-01-21	1 602	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.03.18 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	19	3 244	2025-03-18	-750	2025-03-18	2025-03-18
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-8	-2 472	2025-06-13	568	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	14	2 331	2025-06-13	-534	2025-06-13	2025-06-13

	na dzień 31-12-2024								
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	12	1 126	2025-01-21	-260	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	24	3 384	2025-06-13	-775	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	464	2025-06-13	-106	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	38	6 501	2025-06-13	-1 490	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	9	963	2025-06-13	-220	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	19	2 188	2025-06-13	-500	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.03.07 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	30	2 018	2025-03-07	-463	2025-03-07	2025-03-07
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	18	908	2025-06-13	-205	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-261	-11 871	2025-06-13	2 676	2025-06-13	2025-06-13
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-44	719	2025-06-16	-185	2025-06-16	2025-06-16

	na dzień 31-12-2024								
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-681	20 706	2025-06-16	-5 184	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-26	753	2025-01-22	-190	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-272	8 281	2025-01-22	-2 085	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-73	1 166	2025-01-22	-302	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 921	44 702	2025-01-22	-11 363	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	56	-1 357	2025-01-22	344	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-41	743	2025-06-16	-190	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.03.18 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-532	7 461	2025-03-18	-1 945	2025-03-18	2025-03-18
Forward USD/PLN, 2025.03.18 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	644	-9 054	2025-03-18	2 360	2025-03-18	2025-03-18
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-37	622	2025-06-16	-160	2025-06-16	2025-06-16

	na dzień 31-12-2024								
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	617	-8 973	2025-06-16	2 326	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-76	1 466	2025-06-16	-374	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-369	5 377	2025-06-16	-1 394	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-29	1 841	2025-06-16	-453	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	103	-4 850	2025-06-16	1 200	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-84	2025-06-16	21	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-14	5 079	2025-10-30	-1 227	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	21	1 795	2025-10-30	-427	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	61	8 742	2025-10-30	-2 090	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	826	2025-10-30	-200	2025-10-30	2025-10-30

	na dzień 31-12-2024								
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-154	2025-10-30	37	2025-10-30	2025-10-30
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH25, 2025.03.06 (DE000F01NAD9)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-06	2025-03-06

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

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**25 003**	**-**
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	25 003	-
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		**-**	**2 178 036**	**-**	**1 182 395**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**-**	**18 311**	**-**	**20 759**
	EUR	993	4 198	733	3 132
	PLN	11 863	11 863	16 057	16 057
	USD	624	2 250	383	1 570
2) Należności		**-**	**2 582**	**-**	**240**
	EUR	76	317	31	130
	PLN	2 265	2 265	110	110
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		**-**	**25 003**	**-**	**-**
	PLN	25 003	25 003	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**-**	**1 316 221**	**-**	**761 559**
	EUR	63 103	266 702	31 884	136 242
	PLN	935 258	935 258	540 371	540 371
	USD	31 727	114 261	20 712	84 946
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**-**	**815 919**	**-**	**399 837**
	EUR	2 139	9 042	2 326	9 942
	PLN	803 860	803 860	388 392	388 392
	USD	840	3 017	366	1 503
6) Pozostałe aktywa		**-**	**-**	**-**	**-**
II. Zobowiązania		**-**	**43 230**	**-**	**13 722**
	EUR	102	435	146	625
	PLN	42 397	42 397	8 978	8 978
	USD	111	398	1 004	4 119

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	-	-	-	-	-	-	-	-

	od 01-01-2025 do 31-12-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024			
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	318	219	-3 511	-10 444	222	8 888	-7 790	-1 029
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	67	45	-626	-	-	443	-858	-
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	-5 067	1 868	-3 749	6 404
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 546	8 097	14 536	-8 958
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	**9 479**	**9 965**	**10 787**	**-2 554**

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 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 01-01-2024 do 31-12-2024 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	16 319	8 494
zmienna część wynagrodzenia	-	-
Suma:	**16 319**	**8 494**

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	2 134 806	1 168 673	714 074
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	126,95	119,97	113,13

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	**1 316 221**	**815 919**	**-**	**38,22%**	**2 132 140**
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	245 118	-	11,48%	245 118
Dłużne papiery wartościowe	1 316 221	562 982	-	26,37%	1 879 203
Instrumenty pochodne	-	7 819	-	0,37%	7 819
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	**-**	**3 613**	**-**	**0,17%**	**3 613**
Instrumenty pochodne	-	3 613	-	0,17%	3 613

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.
Listy zastawne	-	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 wzmóc 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 zmieniłaby 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.

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR OSTROŻNY OBLIGACJI UNIWERSALNY
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) 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 2 128 527 tys. złotych.
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 134 806 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 95 876 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 966 133 tys. złotych.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

Osoby reprezentujące Fundusz:

Dokument podpisany przez ANDRZEJ ROSŁANIEC
Data: 2026.03.31 13:48:43 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 14:18:01 CEST

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

Poprawność nieznana
Dokument podpisany przez Konrad Augustyński
Data: 2026.03.31 13:07:59 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 Ostrożny 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 /
Podpisanc przez:
Łukasz Jakub
Szydłowski

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

Sporządził (a): Agnieszka Śliwa

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

Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o.
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa

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 Spokojny Mieszany („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 zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej 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 20:10:14 CEST

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 13070

forvis mazars

Warszawa, dnia 31 marca 2026 roku

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ ALIOR SPOKOJNY MIESZANY

(do dnia 26-12-2024 ALIOR Spokojny dla Ciebie)

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	13 665	16 885	15,34%	2 891	2 805	4,66%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	68 973	70 400	63,95%	36 663	37 338	62,06%
Instrumenty pochodne	-	526	0,48%	-	-19	-0,03%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	14 321	14 393	23,92%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	15 938	16 045	14,58%	2 508	2 451	4,07%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**98 576**	**103 856**	**94,35%**	**56 383**	**56 968**	**94,68%**

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.

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 AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			377 342		13 665	16 885	15,34%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 675	POLSKA	269	349	0,32%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	325	POLSKA	219	345	0,31%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 595	POLSKA	503	545	0,50%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	315	POLSKA	189	201	0,18%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 430	POLSKA	227	171	0,16%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 145	POLSKA	501	517	0,47%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 750	POLSKA	124	170	0,15%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	192	POLSKA	133	175	0,16%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 800	POLSKA	474	1 067	0,97%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	365	POLSKA	150	180	0,16%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	34	POLSKA	529	708	0,64%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 190	POLSKA	610	859	0,78%
ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 580	POLSKA	438	728	0,66%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 735	POLSKA	628	999	0,91%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 520	POLSKA	471	702	0,64%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	700	POLSKA	156	160	0,15%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 800	POLSKA	158	202	0,18%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	63 250	POLSKA	362	547	0,50%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 800	POLSKA	199	313	0,28%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 050	POLSKA	504	573	0,52%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	620	POLSKA	352	348	0,32%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 290	POLSKA	296	329	0,30%
DEVELIA S.A. (PLLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40 000	POLSKA	337	338	0,31%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	215	POLSKA	162	175	0,16%
AB S.A. (PLAB00000019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 920	POLSKA	193	207	0,19%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 400	POLSKA	149	172	0,16%
GRENEVIA S.A. (PLFAMUR00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	55 600	POLSKA	153	180	0,16%
COMP S.A. (PLCMP0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 650	POLSKA	83	156	0,14%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	203	POLSKA	653	713	0,65%
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 300	POLSKA	145	144	0,13%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 180	POLSKA	253	333	0,30%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 200	POLSKA	327	333	0,30%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 775	POLSKA	104	162	0,15%
RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 150	POLSKA	192	194	0,18%
XTB S.A. (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 600	POLSKA	330	330	0,30%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	POLSKA	162	166	0,15%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 150	POLSKA	538	544	0,49%
CYBER_FOLKS S.A. (PLR220000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 480	POLSKA	265	305	0,28%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 250	LUKSEMBURG	538	535	0,49%
MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	505	POLSKA	154	164	0,15%
PEPCO GROUP NV (NL0015000AU7)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 650	HOLANDIA	91	169	0,15%
MURAPOL S.A. (PLMURPL00190)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 500	POLSKA	325	336	0,31%
ZABKA GROUP SA (LU2910446546)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 000	LUKSEMBURG	525	550	0,50%
DIAGNOSTYKA S.A. (PLDGNST00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 915	POLSKA	310	327	0,30%
ARLEN S.A. (PLARLEN00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 538	POLSKA	184	164	0,15%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			**377 342**		**13 665**	**16 885**	**15,34%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			**377 342**		**13 665**	**16 885**	**15,34%**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			**-**		**-**	**-**	**-**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								453	1 913	1 924	1,75%
Obligacje								453	1 913	1 924	1,75%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								303	1 267	1 288	1,17%
SKARB PAŃSTWA KOLUMBII, 3/22/2026 (XS1385239006)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOLUMBII	KOLUMBIA	2026-03-22	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	425	436	0,40%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-01-25	4,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	-
DS0726 (PL0000108866)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1	1	1	-
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	-
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII, 6/3/2026 (XS2181690665)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII PÓŁNOCNEJ	MACEDONIA	2026-06-03	3,6750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	426	432	0,39%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAZACHSTANU, 9/30/2026 (XS2050933899)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REBUBLIKI KAZACHSTANU	KAZACHSTAN	2026-09-30	0,6000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	413	417	0,38%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								150	646	636	0,58%
MLP GROUP S.A., G (PLO205000022)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2026-12-04	5,9290% (ZMIENNY KUPON)	4 226,70	150	646	636	0,58%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								137 860	67 060	68 476	62,21%
Obligacje								137 860	67 060	68 476	62,21%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								136 373	59 611	60 772	55,21%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1	1	1	-
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	2027-07-29	6,6000% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	10	1 019	1 048	0,95%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	POLSKA	2027-07-05	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	300	1 263	1 268	1,15%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-10-29	5,8400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	400	406	411	0,37%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., PGE003210529 (PLPGER000077)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	2029-05-21	5,5700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	700	715	720	0,65%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	41	40	40	0,04%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO, 11/27/2031 (XS2080771806)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO	MAROKO	2031-11-27	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	360	374	0,34%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ, 5/15/2027 (XS2170186923)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ	SERBIA	2027-05-15	3,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	849	859	0,78%
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC (XS2232045463)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	WĘGRY	2027-10-08	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	819	829	0,75%
ORLEN S.A. (XS2346125573)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2028-05-27	1,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	300	1 206	1 228	1,12%
KRUK S.A., AL1 (PLO163600011)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KRUK S.A.	POLSKA	2027-06-28	7,7400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	505	513	0,47%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-10-25	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	3 500	3 713	3 782	3,44%
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	900	900	975	0,89%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BUŁGARII, 9/23/2029 (XS2536817211)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BUŁGARII	BUŁGARIA	2029-09-23	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	130	589	583	0,53%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	-
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 2/22/2027 (XS2558594391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2027-02-22	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	446	454	0,41%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 7/25/2029 (XS2753429047)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2029-07-25	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	427	441	0,40%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 2/27/2027 (XS2434895988)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2027-02-27	3,0000% (STAŁY KUPON)	7 203,20	200	1 496	1 433	1,30%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-08-25	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 075,37	5 000	4 793	4 931	4,48%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., C (PLO023600011)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	POLSKA	2031-06-26	5,1500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	504	510	0,46%
SKARB PAŃSTWA 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	200	846	887	0,81%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI, 5/21/2030 (XS2790222116)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	TURCJA	2030-05-21	5,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	445	471	0,43%
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	100	436	446	0,41%
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	200	873	899	0,82%
BANCA TRANSILVANIA (XS2908597433)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANCA TRANSILVANIA	RUMUNIA	2030-09-30	5,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	870	878	0,80%
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	100	344	346	0,31%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU, 1/15/2034 (US715638DU38)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU	PERU	2034-01-15	3,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	100	313	319	0,29%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ, 2/22/2029 (USP3579ECP09)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ	DOMINIKANA	2029-02-22	5,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	150	569	559	0,51%
CTP NV (XS2919892179)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CTP NV	HOLANDIA	2032-11-21	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	828	910	0,83%
ILIAD SA (FR001400TL99)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ILIAD SA	FRANCJA	2029-12-15	4,2500% (STAŁY KUPON)	422 670,00	2	871	868	0,79%
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	200	761	790	0,72%
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	200	738	750	0,68%
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	100	362	383	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	2	834	827	0,75%
CEZ A.S. (XS3040382098)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2033-04-30	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	851	875	0,79%
IBERDROLA FINANZAS SAU (XS2455983861)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	IBERDROLA FINANZAS SAU	HISZPANIA	2032-03-11	1,3750% (STAŁY KUPON)	422 670,00	2	756	773	0,70%
E.ON SE (XS2463518998)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	E.ON SE	NIEMCY	2031-03-29	1,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	794	798	0,72%
WZ0930 (PL0000118170)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-09-25	4,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	15 000	14 538	14 721	13,37%
RCI BANQUE SA (FR00140106Z3)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	RCI BANQUE SA	FRANCJA	2030-06-06	3,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	856	862	0,78%
MBANK S.A. (XS3090129332)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2035-09-25	4,7784% (STAŁY KUPON)	422 670,00	1	427	445	0,40%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3105979457)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2031-06-30	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	427	431	0,39%
ORLEN S.A. (XS3104553931)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2032-07-02	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	130	548	559	0,51%
ENGIE ENERGIA CHILE SA (USP3762TAE12)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ENGIE ENERGIA CHILE SA	CHILE	2034-04-17	6,3750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	767	779	0,71%
AES ANDES SA (USP0091LAA46)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	AES ANDES SA	CHILE	2029-03-15	6,3000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	754	759	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	200	887	951	0,86%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
INPOST SA (XS3176794595)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	INPOST SA	LUKSEMBURG	2031-04-01	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	300	1 277	1 285	1,17%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (XS3200021684)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2031-10-07	3,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	2	851	847	0,77%
PS0131 (PL0000118519)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-01-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	4 000	3 961	4 156	3,78%
MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK (XS2947186131)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK	WĘGRY	2031-11-27	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	863	866	0,79%
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	200	845	844	0,77%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GHANY, 7/3/2035 (XS2893151287)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GHANY	GHANA	2035-07-03	5,0000% (STAŁY KUPON)	3,60	50 000	166	170	0,15%
SKARB PAŃSTWA JAMAJKI, 4/28/2028 (US470160CA80)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA JAMAJKI	JAMAJKA	2028-04-28	6,7500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	746	752	0,68%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI EKWADORU, 7/31/2035 (XS2214238441)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI EKWADORU	EKWADOR	2035-07-31	6,9000% (STAŁY KUPON)	3,60	50 000	154	164	0,15%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								1 487	7 449	7 704	7,00%
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	483	483	488	0,44%
ENEA S.A., ENEA0530 (PLO129600030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENEA S.A.	POLSKA	2030-05-21	5,8700% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	10	1 018	1 031	0,94%
ARCHICOM S.A., M9/2024 (PLO221800124)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	2027-06-01	7,4700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	300	300	304	0,28%
RONSON DEVELOPMENT S.E., P2023A (PLRNSER00235)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	2027-08-15	8,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	184	184	192	0,17%
KRUK S.A., AL3 (PLO163600037)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2029-01-04	9,2200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	500	535	0,49%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., D (PLPEKAO00313)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2031-06-04	5,7400% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	988	1 012	0,92%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0328 (PLPKO0000107)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2028-03-06	6,1600% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	3	1 506	1 559	1,42%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., F (PLBZ00000275)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2028-04-05	6,1600% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	990	1 029	0,93%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., B (PLPEKAO00297)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2028-10-16	5,9700% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	1	495	514	0,47%
MBANK S.A., MBKO101028 (PLBRE0005193)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2028-10-10	6,3500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	985	1 040	0,94%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								**138 313**	**68 973**	**70 400**	**63,95%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								**136 676**	**60 878**	**62 060**	**56,38%**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								**1 637**	**8 095**	**8 340**	**7,58%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**23**	**-**	**-**	**-**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						23	-	-	-
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDA5) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT	7	-	-	-
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2620, 2026.03.20 (PL0GF0032482) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	indeks giełdowy WIG20	10	-	-	-
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE 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	6	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**4 800 036**	**-**	**526**	**0,48%**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						4 800 036	-	526	0,48%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3420000000 PLN	1	-	57	0,05%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	700,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3429000000 PLN	1	-	81	0,07%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	622,800.00 EUR po kursie walutowym 4.3440500000 PLN	1	-	73	0,07%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3499500000 PLN	1	-	-61	-0,06%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	75,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3117240000 PLN	1	-	6	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	350,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3369390000 PLN	1	-	-31	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	119,025.00 EUR po kursie walutowym 4.3319000000 PLN	1	-	-10	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	400,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3426500000 PLN	1	-	37	0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	156,420.00 EUR po kursie walutowym 4.3045000000 PLN	1	-	-12	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,059,075.00 EUR po kursie walutowym 4.3029650000 PLN	1	-	80	0,07%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3124000000 PLN	1	-	13	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	220,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3423000000 PLN	1	-	20	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	170,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3265000000 PLN	1	-	13	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	83,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3188000000 PLN	1	-	6	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,740,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2909500000 PLN	1	-	64	0,06%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	600,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2921000000 PLN	1	-	23	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	450,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2874000000 PLN	1	-	-15	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,230,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2799000000 PLN	1	-	39	0,04%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	190,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2858000000 PLN	1	-	6	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	85,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2785100000 PLN	1	-	2	-
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2209610000 PLN	1	-	-1	-
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2035.04.25 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 4.2950%, Zmienna WIBOR6M), 2,300,000.00 PLN	2 300 000	-	-78	-0,07%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.04.28 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 3.9550%, Zmienna WIBOR6M), 2,500,000.00 PLN	2 500 000	-	-71	-0,06%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,820,145.00 USD po kursie walutowym 3.7147000000 PLN	1	-	-206	-0,19%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	45,145.00 USD po kursie walutowym 3.7160000000 PLN	1	-	-5	-
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	855,000.00 USD po kursie walutowym 3.7076000000 PLN	1	-	91	0,08%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2,194,165.00 USD po kursie walutowym 3.7156000000 PLN	1	-	250	0,23%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	330,000.00 USD po kursie walutowym 3.6975500000 PLN	1	-	-32	-0,03%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	30,000.00 USD po kursie walutowym 3.6516660000 PLN	1	-	1	-
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	320,000.00 USD po kursie walutowym 3.6609000000 PLN	1	-	18	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	350,000.00 USD po kursie walutowym 3.6153000000 PLN	1	-	4	-
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,839,515.00 USD po kursie walutowym 3.6508000000 PLN	1	-	85	0,08%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,060,000.00 USD po kursie walutowym 3.6545000000 PLN	1	-	53	0,05%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	166,980.00 USD po kursie walutowym 3.6414500000 PLN	1	-	6	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	80,000.00 USD po kursie walutowym 3.6710500000 PLN	1	-	-5	-
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	470,000.00 USD po kursie walutowym 3.6711000000 PLN	1	-	31	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	300,000.00 USD po kursie walutowym 3.5862000000 PLN	1	-	-5	-
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.5965650000 PLN	1	-	-1	-
Suma, w tym:						**4 800 059**	**-**	**526**	**0,48%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						**23**	**-**	**-**	**-**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						**24**	**-**	**1 059**	**0,96%**
Zobowiązania						**4 800 012**	**-**	**-533**	**-0,48%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					238 200,000	15 938	16 045	14,58%
ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF EUR DIS, UCITS (IE00B66F4759)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF EUR DIS, UCITS	IRLANDIA	6 800,000	2 678	2 687	2,44%
ISHARES J.P. MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B2NPKV68)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES J.P. MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS	IRLANDIA	16 000,000	5 314	5 399	4,90%
ISHARES JP MORGAN USD EM CORP BOND UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BFM6TD65)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES JP MORGAN USD EM CORP BOND UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	110 000,000	2 649	2 651	2,41%
ISHARES USD TIPS UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B1FZSC47)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD TIPS UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	2 900,000	2 689	2 674	2,43%
ISHARES USD SHORT DURATION HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF USD ACC , UCITS (IE00BZ17CN18)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD SHORT DURATION HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF USD ACC , UCITS	IRLANDIA	102 500,000	2 608	2 634	2,39%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Suma, w tym:					**238 200,000**	**15 938**	**16 045**	**14,58%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					**238 200,000**	**15 938**	**16 045**	**14,58%**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					**-**	**-**	**-**	**-**

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 IBEX TOPCO BV	657	0,60%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	4 546	4,13%

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
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	1 049	0,95%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	412	0,37%
KRUK S.A., AL3 (PLO163600037)	535	0,49%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., C (PLO023600011)	510	0,46%
WZ0930 (PL0000118170)	1 472	1,34%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	81	0,07%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	90	0,08%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	-61	-0,06%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	37	0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	13	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	20	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	18	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	13	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	6	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	4	0,00%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	-15	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.14 (-)	39	0,04%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	6	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	6	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	-1	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	-1	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	**110 076**	**60 167**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 887	2 571
2. Należności	301	180
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	1 499	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	94 990	32 764
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 399	24 652
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**2 561**	**937**
III. Aktywa netto (I - II)	**107 515**	**59 230**
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	**119 214**	**79 467**
1. Kapitał wpłacony	681 167	618 364
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-561 953	-538 897
V. Dochody zatrzymane	**-15 938**	**-20 409**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 404	6 014
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-24 342	-26 423
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**4 239**	**172**
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**107 515**	**59 230**
Liczba jednostek uczestnictwa	**854 786,964**	**532 340,489**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**125,78**	**111,26**

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	**3 583**	**3 019**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	719	501
Przychody odsetkowe	2 863	2 444
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	67
Pozostałe	1	7
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**1 223**	**1 102**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	746	684
- stała część wynagrodzenia	746	684
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	58	55
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	86	76
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	222	247
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9	5
Koszty odsetkowe	57	32
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	36	-
Pozostałe	9	3
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**30**	**27**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**1 193**	**1 075**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**2 390**	**1 944**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**6 148**	**-9**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 081	4 135
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 067	-4 144
- z tytułu różnic kursowych	-720	473
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**8 538**	**1 935**
VIII. Podatek dochodowy	**-**	**-**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**9,99**	**3,63**

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	59 230	62 841
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 538	1 935
a) przychody z lokat netto	2 390	1 944
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 081	4 135
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 067	-4 144
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 538	1 935
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:	39 747	-5 546
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	62 803	34 599
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-23 056	-40 145
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	48 285	-3 611
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	107 515	59 230
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	74 692	68 396
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	517 947,4840	314 476,6570
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	195 501,0090	362 286,7540
Saldo zmian	322 446,4750	-47 810,0970
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 463 990,5760	5 946 043,0920
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 609 203,6120	5 413 702,6030
Saldo zmian	854 786,9640	532 340,4890
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	854 786,9640	532 340,4890
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	111,26	108,32
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	125,78	111,26
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	13,05%	2,71%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	111,64 2025-01-02	107,79 2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	125,61 2025-12-30	113,45 2024-12-10
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	125,61 2025-12-30	111,30 2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,64%**	**1,61%**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,00%	1,00%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	0,08%	0,08%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,12%	0,11%
Usługi w zakresie rachunkowości	0,30%	0,36%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**517 947,4840**	**314 476,6570**
Kategoria A	517 947,4840	314 476,6570
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**195 501,0090**	**362 286,7540**
Kategoria A	195 501,0090	362 286,7540
Saldo zmian	**322 446,4750**	**-47 810,0970**
Kategoria A	322 446,4750	-47 810,0970
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**6 463 990,5760**	**5 946 043,0920**
Kategoria A	6 463 990,5760	5 946 043,0920
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**5 609 203,6120**	**5 413 702,6030**
Kategoria A	5 609 203,6120	5 413 702,6030
Saldo zmian	**854 786,9640**	**532 340,4890**
Kategoria A	854 786,9640	532 340,4890
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**854 786,9640**	**532 340,4890**
Kategoria A	854 786,9640	532 340,4890

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	111,26		108,32	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	125,78		111,26	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	13,05%		2,71%	
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	111,64	2025-01-02	107,79	2024-01-17

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	125,61	2025-12-30	113,45	2024-12-10
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	125,61	2025-12-30	111,30	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 zeru.
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 udzielonym 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 ujmuje się 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 rynekiem 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 pozwalającą 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 mogę 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	**301**	**180**
Z tytułu zbytych lokat	63	2
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	200	140
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	38	37
Należności z tytułu zwrotu podatku zagraniczne izby skarbowe	8	9
Z tytułu należności od TFI - koszty limitowane	30	26
Należności od TFI z tytułu kick-back	-	2

NOTA-3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Zobowiązania	**2 561**	**937**
Z tytułu nabytych aktywów	240	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	533	448
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1 074	390
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2	2
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	138	94
Pozostałe składniki zobowiązań	574	3
Opłata manipulacyjna TFI	1	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - SANTANDER BANK PLN	1	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - SANTANDER BANK	570	-
Z tytułu zaliczki na podatek dochodowy	2	-

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	**-**	**3 887**	**-**	**2 571**
ALIOR BANK S.A.	-	1 643	-	371
PLN	1 643	1 643	371	371
MBANK S.A.	-	687	-	378
EUR	38	160	-	-
PLN	456	456	378	378
USD	20	71	-	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	1 557	-	1 822
EUR	159	672	106	452
PLN	256	256	822	822
USD	175	629	134	548

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 (*)	**-**	**2 817**	**-**	**1 493**
EUR	202	856	67	290
PLN	1 431	1 431	716	716
USD	153	530	136	487

(*) 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	3 887	2 571
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	43 118	10 200
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	**47 005**	**12 771**

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2025 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	18 942	17 308
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	8 340	9 830
Zobowiązania (**)	149	-
Suma:	**27 431**	**27 138**

(*) 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 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 (*)	**77 146**	**40 518**
Środki na rachunkach bankowych	3 887	2 571
Należności	301	180
Transakcje reverse repo/buy-sell back	1 499	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 060	27 508
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 399	10 259
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	**27 636**	**19 415**
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	27 636	19 415
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	27 636	19 415

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- 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 niestandaryzowane 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 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 (*)	**49 913**	**8 232**
Środki na rachunkach bankowych	1 532	1 000
Należności	10	11
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	46 292	5 698
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 695	1 075
Zobowiązania	384	448

(*) 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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	57	2 171	2026-01-08	-500	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	81	3 040	2026-01-08	-700	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	73	2 706	2026-01-08	-623	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-61	-2 175	2026-01-08	500	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	323	2026-08-01	-75	2026-08-01	2026-08-01
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-31	-1 518	2026-04-15	350	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-10	-516	2026-04-15	119	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	37	1 737	2026-04-15	-400	2026-04-15	2026-04-15

	na dzień 31-12-2025								
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-12	-673	2026-01-08	156	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	80	4 557	2026-01-08	-1 059	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	13	647	2026-01-08	-150	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	20	955	2026-04-15	-220	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	13	736	2026-04-15	-170	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	358	2026-04-15	-83	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	64	7 466	2026-05-13	-1 740	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	23	2 575	2026-05-13	-600	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-15	-1 929	2026-05-13	450	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.04.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	39	5 264	2026-04-14	-1 230	2026-04-14	2026-04-14

	na dzień 31-12-2025								
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	814	2026-05-13	-190	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	364	2026-05-13	-85	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	633	2026-01-08	-150	2026-01-08	2026-01-08
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-206	-6 761	2026-01-09	1 820	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-5	-168	2026-01-09	45	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	91	3 170	2026-01-09	-855	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	250	8 153	2026-01-09	-2 194	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-32	-1 220	2026-01-09	330	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	110	2026-04-16	-30	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	18	1 172	2026-04-16	-320	2026-04-16	2026-04-16

	na dzień 31-12-2025								
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	1 265	2026-04-16	-350	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	85	6 716	2026-05-14	-1 839	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	53	3 874	2026-05-14	-1 060	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	608	2026-05-14	-167	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-5	-294	2026-01-09	80	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	31	1 725	2026-05-14	-470	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-5	1 076	2026-04-16	-300	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	719	2026-05-14	-200	2026-05-14	2026-05-14
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2035.04.25 (-)	Długa	IRS	-	-78	-	2035-04-25	2 300	2035-04-25	2035-04-25
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.04.28 (-)	Długa	IRS	-	-71	-	2030-04-28	2 500	2030-04-28	2030-04-28
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDA5)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-06	2026-03-06
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2620, 2026.03.20 (PL0GF0032482)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 30 LAT, WNH26, 2026.03.20 (-)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	71	4 602	2025-01-21	-1 059	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	12	951	2025-01-21	-219	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-7	-516	2025-01-21	119	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-10	-680	2025-01-21	156	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-43	-2 241	2025-01-21	514	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.03.18 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	259	2025-03-18	-60	2025-03-18	2025-03-18
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	8	2025-06-13	-2	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	222	2025-06-13	-50	2025-06-13	2025-06-13

	na dzień 31-12-2024								
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-7	109	2025-06-16	-28	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-278	8 453	2025-06-16	-2 116	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	-178	2025-01-22	45	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-99	2 313	2025-01-22	-588	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	167	-4 027	2025-01-22	1 022	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.03.18 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	107	-1 512	2025-03-18	394	2025-03-18	2025-03-18
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	82	2025-06-16	-20	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	43	-2 021	2025-06-16	500	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	544	2025-10-30	-130	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	8	729	2025-10-30	-173	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	-3	898	2025-10-30	-217	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	361	2025-10-30	-87	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	83	2025-10-30	-20	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-790	2025-10-30	191	2025-10-30	2025-10-30
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2520, 2025.03.21 (PL0GF0030072)	Długa	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-21	2025-03-21

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

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**1 499**	**-**
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	1 499	-
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		**-**	**110 076**	**-**	**60 167**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**-**	**3 887**	**-**	**2 571**
	EUR	197	832	106	452
	PLN	2 355	2 355	1 571	1 571
	USD	195	700	134	548
2) Należności		**-**	**301**	**-**	**180**
	EUR	2	10	2	11
	PLN	291	291	169	169
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		**-**	**1 499**	**-**	**-**
	PLN	1 499	1 499	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**-**	**94 990**	**-**	**32 764**
	EUR	6 169	26 076	333	1 425
	PLN	48 698	48 698	27 066	27 066
	USD	5 613	20 216	1 042	4 273
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**-**	**9 399**	**-**	**24 652**
	EUR	271	1 156	172	736
	PLN	7 704	7 704	23 577	23 577
	USD	150	539	82	339
6) Pozostałe aktywa		**-**	**-**	**-**	**-**
II. Zobowiązania		**-**	**2 561**	**-**	**937**
	EUR	30	130	14	60
	PLN	2 177	2 177	489	489
	USD	70	254	95	388

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	13	-	-48	-432	32	457	-508	-5
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	15	-	-218	-288	6	21	-73	-
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	982	3 565	1 085	-2 102
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 099	502	3 050	-2 042
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	**2 081**	**4 067**	**4 135**	**-4 144**

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2025 do 31-12-2025 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 01-01-2024 do 31-12-2024 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	1	1
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	27	26
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	2	-
Suma:	**30**	**27**

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 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 01-01-2024 do 31-12-2024 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	746	684
zmienna część wynagrodzenia	-	-
Suma:	**746**	**684**

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	107 515	59 230	62 841
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	125,78	111,26	108,32

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	**94 990**	**9 399**	**-**	**8,74%**	**104 389**
Akcje	16 885	-	-	-	16 885
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	62 060	8 340	-	7,76%	70 400
Instrumenty pochodne	-	1 059	-	0,98%	1 059
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	16 045	-	-	-	16 045
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Zobowiązania	**-**	**533**	**-**	**0,50%**	**533**
Instrumenty pochodne	-	533	-	0,50%	533

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 wzmóc 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 zmieniłaby 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.

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR SPOKOJNY MIESZANY
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) 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 103 856 tys. złotych.
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 107 515 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 8 538 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 48 285 tys. złotych.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

Osoby reprezentujące Fundusz:

Dokument podpisany przez ANDRZEJ ROSŁANIEC
Data: 2026.03.31 13:48:25 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 14:17:50 CEST

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

Poprawność nieznana
Dokument podpisany przez Konrad Augustyński
Data: 2026.03.31 13:07:53 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 Spokojny Mieszany (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 /
Podpisano przez:
Łukasz Jakub Szydłowski
Date / Data: 2026-03-31 15:21

Sporządził (a): Agnieszka Śliwa

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

Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o.
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa

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 Stabilny Mieszany („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 zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej 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 20:09:54 CEST

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 13070

forvis mazars

Warszawa, dnia 31 marca 2026 roku

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNY MIESZANY

(do dnia 26-12-2024 ALIOR Stabilny na Przyszłość)

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	7 500	8 933	23,34%	1 152	1 254	8,00%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	16 327	16 612	43,39%	9 226	9 292	59,29%
Instrumenty pochodne	-	159	0,41%	-	10	0,06%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	3 516	3 364	21,47%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 327	8 366	21,86%	698	683	4,36%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**32 154**	**34 070**	**89,00%**	**14 592**	**14 603**	**93,18%**

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.

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 AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			204 476		7 500	8 933	23,34%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 325	POLSKA	133	173	0,45%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	170	POLSKA	122	180	0,47%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	780	POLSKA	248	266	0,69%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	145	POLSKA	87	93	0,24%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	680	POLSKA	112	81	0,21%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 265	POLSKA	299	305	0,80%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 630	POLSKA	65	90	0,24%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	98	POLSKA	68	90	0,24%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 970	POLSKA	271	553	1,44%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	160	POLSKA	66	79	0,21%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20	POLSKA	322	416	1,09%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 350	POLSKA	403	482	1,26%
ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 955	POLSKA	229	380	0,99%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 085	POLSKA	397	518	1,35%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 500	POLSKA	356	434	1,13%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	400	POLSKA	88	91	0,24%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 400	POLSKA	67	86	0,22%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	34 330	POLSKA	209	297	0,78%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 850	POLSKA	110	164	0,43%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	525	POLSKA	255	286	0,75%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	340	POLSKA	197	191	0,50%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	650	POLSKA	150	166	0,43%
DEVELIA S.A. (PLLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 000	POLSKA	168	169	0,44%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	125	POLSKA	99	102	0,27%
AB S.A. (PLAB00000019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	890	POLSKA	90	96	0,25%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 400	POLSKA	90	102	0,27%
GRENEVIA S.A. (PLFAMUR00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	37 500	POLSKA	106	122	0,32%
COMP S.A. (PLCMP0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 450	POLSKA	53	86	0,22%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	105	POLSKA	340	369	0,96%
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 200	POLSKA	75	75	0,20%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	600	POLSKA	130	170	0,44%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 230	POLSKA	183	186	0,49%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 325	POLSKA	50	77	0,20%
RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 440	POLSKA	83	93	0,24%
XTB S.A. (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 290	POLSKA	160	164	0,43%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	POLSKA	81	83	0,22%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 510	POLSKA	268	269	0,70%
CYBER_FOLKS S.A. (PLR220000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	900	POLSKA	164	185	0,48%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 650	LUKSEMBURG	268	268	0,70%
MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	250	POLSKA	77	81	0,21%
PEPCO GROUP NV (NL0015000AU7)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 080	HOLANDIA	51	92	0,24%
MURAPOL S.A. (PLMURPL00190)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 500	POLSKA	172	178	0,47%
ZABKA GROUP SA (LU2910446546)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 550	LUKSEMBURG	278	287	0,75%
DIAGNOSTYKA S.A. (PLDGNST00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 015	POLSKA	166	174	0,45%
ARLEN S.A. (PLARLEN00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 838	POLSKA	94	84	0,22%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			**204 476**		**7 500**	**8 933**	**23,34%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			**204 476**		**7 500**	**8 933**	**23,34%**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			**-**		**-**	**-**	**-**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								198	35	35	0,09%
Obligacje								198	35	35	0,09%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								35	35	35	0,09%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	32	32	32	0,08%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-01-25	4,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	-
DS0726 (PL0000108866)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	2	2	2	0,01%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								163	-	-	-
WIDOK ENERGIA S.A., D (PLWDENG00073)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	WIDOK ENERGIA S.A.	POLSKA	2015-11-22	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	1 300,00	163	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								70 738	16 292	16 577	43,31%
Obligacje								70 738	16 292	16 577	43,31%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								69 442	15 684	15 962	41,70%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	2	2	2	0,01%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	2027-07-29	6,6000% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	6	613	629	1,64%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	POLSKA	2027-07-05	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	420	423	1,11%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2027-08-28	6,2400% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	5	505	519	1,36%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-10-29	5,8400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	600	607	617	1,61%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2	2	2	0,01%
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-10-25	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	51	40	44	0,11%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	-
ORLEN S.A. (XS2346125573)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2028-05-27	1,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	402	409	1,07%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-04-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1	1	1	-
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	80	79	80	0,21%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-10-25	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 501	1 593	1 622	4,24%
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	300	313	325	0,85%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/27/2029 (XS2538441598)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2029-09-27	6,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	70	310	329	0,86%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BUŁGARII, 9/23/2029 (XS2536817211)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BUŁGARII	BUŁGARIA	2029-09-23	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	70	317	314	0,82%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11-25	4,1600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	-
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 2/22/2027 (XS2558594391)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2027-02-22	5,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	50	223	227	0,59%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-08-25	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 075,37	1 600	1 541	1 578	4,12%
CEZ A.S. (XS2838370414)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2032-06-11	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	437	442	1,15%
SKARB PAŃSTWA 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	150	649	665	1,74%
BANCA TRANSILVANIA (XS2908597433)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANCA TRANSILVANIA	RUMUNIA	2030-09-30	5,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	435	439	1,15%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU, 1/15/2034 (US715638DU38)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU	PERU	2034-01-15	3,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	50	157	160	0,42%
ING GROEP NV (XS1909186451)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ING GROEP NV	HOLANDIA	2030-11-15	2,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	1	417	413	1,08%
E.ON SE (XS2463518998)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	E.ON SE	NIEMCY	2031-03-29	1,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	397	399	1,04%
WZ0930 (PL0000118170)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-09-25	4,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 000	2 908	2 944	7,69%
RCI BANQUE SA (FR00140106Z3)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	RCI BANQUE SA	FRANCJA	2030-06-06	3,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	428	431	1,13%
INPOST SA (XS3176794595)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	INPOST SA	LUKSEMBURG	2031-04-01	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	426	428	1,12%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (XS3200021684)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2031-10-07	3,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	1	425	423	1,11%
PS0131 (PL0000118519)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-01-25	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 000	989	1 039	2,71%
MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK (XS2947186131)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK	WĘGRY	2031-11-27	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	432	433	1,13%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3227335422)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2032-11-20	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	422	422	1,10%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GHANY, 7/3/2035 (XS2893151287)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GHANY	GHANA	2035-07-03	5,0000% (STAŁY KUPON)	3,60	30 000	100	102	0,27%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI EKWADORU, 7/31/2035 (XS2214238441)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI EKWADORU	EKWADOR	2035-07-31	6,9000% (STAŁY KUPON)	3,60	30 000	92	99	0,26%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								196	499	504	1,32%
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	193	193	195	0,51%
ENEA S.A., ENEA0530 (PLO129600030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENEA S.A.	POLSKA	2030-05-21	5,8700% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	3	306	309	0,81%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								1 100	109	111	0,29%
BEST S.A., AC5 (PLBEST000457)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BEST S.A.	POLSKA	2030-09-13	7,6700% (ZMIENNY KUPON)	100,00	1 100	109	111	0,29%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								**70 936**	**16 327**	**16 612**	**43,39%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								**70 577**	**15 828**	**16 108**	**42,08%**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								**359**	**499**	**504**	**1,32%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**35**	**-**	**-**	**-**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						35	-	-	-
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDA5) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT	5	-	-	-
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2620, 2026.03.20 (PL0GF0032482) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	indeks giełdowy WIG20	11	-	-	-
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H26, 2026.03.20 (PL0GF0033092) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	indeks giełdowy mWIG40	17	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE 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	2	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**1 200 026**	**-**	**159**	**0,42%**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						1 200 026	-	159	0,42%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	50,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3429000000 PLN	1	-	6	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	210,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3440500000 PLN	1	-	25	0,07%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	250,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3426500000 PLN	1	-	23	0,06%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	51,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3188000000 PLN	1	-	4	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	230,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2921000000 PLN	1	-	9	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.04.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	620,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2799000000 PLN	1	-	19	0,05%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	330,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2909500000 PLN	1	-	12	0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	110,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2874000000 PLN	1	-	-4	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	55,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2785100000 PLN	1	-	1	-
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2858000000 PLN	1	-	3	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2209610000 PLN	1	-	-1	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2035.04.25 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 4.2950%, Zmienna WIBOR6M), 700,000.00 PLN	700 000	-	-24	-0,06%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.04.28 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 3.9550%, Zmienna WIBOR6M), 500,000.00 PLN	500 000	-	-14	-0,04%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	35,110.00 USD po kursie walutowym 3.7147000000 PLN	1	-	-4	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.7076000000 PLN	1	-	21	0,05%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	30,000.00 USD po kursie walutowym 3.7156000000 PLN	1	-	3	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	60,000.00 USD po kursie walutowym 3.6975500000 PLN	1	-	-6	-0,02%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.6609000000 PLN	1	-	6	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.6575000000 PLN	1	-	5	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.6272000000 PLN	1	-	2	-
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	130,000.00 USD po kursie walutowym 3.6153000000 PLN	1	-	2	-
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	65,090.00 USD po kursie walutowym 3.6414500000 PLN	1	-	2	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	40,000.00 USD po kursie walutowym 3.6545000000 PLN	1	-	2	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,114,060.00 USD po kursie walutowym 3.6508000000 PLN	1	-	52	0,14%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	20,000.00 USD po kursie walutowym 3.6710500000 PLN	1	-	-1	-
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	340,000.00 USD po kursie walutowym 3.6711000000 PLN	1	-	23	0,06%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	300,000.00 USD po kursie walutowym 3.5804300000 PLN	1	-	-6	-0,02%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.5965650000 PLN	1	-	-1	-
Suma, w tym:						**1 200 061**	**-**	**159**	**0,41%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						**35**	**-**	**-**	**-**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						**19**	**-**	**220**	**0,58%**
Zobowiązania						**1 200 007**	**-**	**-61**	**-0,16%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					144 600,000	8 327	8 366	21,86%
ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF EUR DIS, UCITS (IE00B66F4759)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF EUR DIS, UCITS	IRLANDIA	4 300,000	1 693	1 699	4,44%
ISHARES J.P. MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B2NPKV68)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES J.P. MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS	IRLANDIA	5 000,000	1 662	1 687	4,41%
ISHARES JP MORGAN USD EM CORP BOND UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BFM6TD65)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES JP MORGAN USD EM CORP BOND UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	69 000,000	1 662	1 662	4,34%
ISHARES USD TIPS UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B1FZSC47)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD TIPS UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	1 800,000	1 669	1 660	4,34%
ISHARES USD SHORT DURATION HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF USD ACC , UCITS (IE00BZ17CN18)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD SHORT DURATION HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF USD ACC , UCITS	IRLANDIA	64 500,000	1 641	1 658	4,33%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Suma, w tym:					**144 600,000**	**8 327**	**8 366**	**21,86%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					**144 600,000**	**8 327**	**8 366**	**21,86%**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					**-**	**-**	**-**	**-**

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 IBEX TOPCO BV	287	0,75%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	2 162	5,65%

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
DS0726 (PL0000108866)	1	0,00%
WIDOK ENERGIA S.A., D (PLWDENG00073)	-	-
DS0727 (PL0000109427)	1	0,00%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	629	1,64%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	519	1,36%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	617	1,61%
DS1030 (PL0000112736)	44	0,11%
WZ1131 (PL0000113213)	1	0,00%
WZ1127 (PL0000114559)	80	0,21%
DS1033 (PL0000115291)	1	0,00%
CYFROWY POLSAT S.A., D, E (PLCFRPT00070)	325	0,85%
ENEA S.A., ENEA0530 (PLO129600030)	309	0,81%
BEST S.A., AC5 (PLBEST000457)	112	0,29%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	6	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	21	0,05%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	23	0,06%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	6	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	4	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	2	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	2	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.04.14 (-)	20	0,05%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	-4	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	3	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	-1	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	-6	-0,02%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	-1	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	**38 279**	**15 672**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 729	893
2. Należności	419	170
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	33 407	11 229
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	724	3 380
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**1 738**	**444**
III. Aktywa netto (I - II)	**36 541**	**15 228**
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	**35 594**	**17 889**
1. Kapitał wpłacony	93 511	70 974
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-57 917	-53 085
V. Dochody zatrzymane	**-720**	**-2 604**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-64	-374
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-656	-2 230
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**1 667**	**-57**
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**36 541**	**15 228**
Liczba jednostek uczestnictwa	**286 035,256**	**142 798,555**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**127,75**	**106,64**

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	**921**	**395**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	336	123
Przychody odsetkowe	570	259
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	14	-
Pozostałe	1	13
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**612**	**404**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	325	160
- stała część wynagrodzenia	325	159
- zmienna część wynagrodzenia	-	1
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	53	49
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	64	47
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	138	136
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	10	5
Koszty odsetkowe	20	2
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	4
Pozostałe	2	1
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**1**	**13**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**611**	**391**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**310**	**4**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**3 298**	**-213**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 574	795
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 724	-1 008
- z tytułu różnic kursowych	-147	12
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**3 608**	**-209**
VIII. Podatek dochodowy	**-**	**-**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**12,61**	**-1,47**

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	15 228	9 864
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 608	-209
a) przychody z lokat netto	310	4
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 574	795
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 724	-1 008
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 608	-209
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	17 705	5 573
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	22 537	14 902
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-4 832	-9 329
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	21 313	5 364
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	36 541	15 228
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	21 727	10 612
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	184 159,2640	136 978,2800
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	40 922,5630	85 653,9970
Saldo zmian	143 236,7010	51 324,2830
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	862 988,5372	678 829,2732
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	576 953,2811	536 030,7181
Saldo zmian	286 035,2561	142 798,5551
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	286 035,2561	142 798,5551
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	106,64	107,84
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	127,75	106,64
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	19,80%	-1,11%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	107,04 2025-01-02	106,25 2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	127,73 2025-12-30	111,02 2024-05-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	127,73 2025-12-30	106,78 2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,82%**	**3,81%**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,50%	1,51%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	0,24%	0,46%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,29%	0,44%
Usługi w zakresie rachunkowości	0,64%	1,28%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**184 159,2640**	**136 978,2800**
Kategoria A	184 159,2640	136 978,2800
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**40 922,5630**	**85 653,9970**
Kategoria A	40 922,5630	85 653,9970
Saldo zmian	**143 236,7010**	**51 324,2830**
Kategoria A	143 236,7010	51 324,2830
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**862 988,5372**	**678 829,2732**
Kategoria A	862 988,5372	678 829,2732
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**576 953,2811**	**536 030,7181**
Kategoria A	576 953,2811	536 030,7181
Saldo zmian	**286 035,2561**	**142 798,5551**
Kategoria A	286 035,2561	142 798,5551
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**286 035,2561**	**142 798,5551**
Kategoria A	286 035,2561	142 798,5551

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	106,64		107,84	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	127,75		106,64	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	19,80%		-1,11%	
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	107,04	2025-01-02	106,25	2024-01-17

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	127,73	2025-12-30	111,02	2024-05-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	127,73	2025-12-30	106,78	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 zeru.
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 udzielonym 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 ujmuje się 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 rynekiem 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 pozwalającą 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 mogę 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	**419**	**170**
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	397	146
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	22	24
Należności z tytułu zwrotu podatku zagraniczne izby skarbowe	2	2
Z tytułu należności od TFI - koszty limitowane	-	22
Należności - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - SANTANDER BANK PLN	-	-
Należności - Wymiana zabezpieczeń - SANTANDER BANK	20	-

NOTA-3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Zobowiązania	**1 738**	**444**
Z tytułu nabytych aktywów	488	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	61	6
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	988	362
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	12	5
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	82	69
Pozostałe składniki zobowiązań	107	2
Opłata manipulacyjna TFI	3	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - MBANK	101	-
Z tytułu zaliczki na podatek dochodowy	3	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - MBANK PLN	-	-

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	**-**	**3 729**	**-**	**893**
ALIOR BANK S.A.	-	1 229	-	342
PLN	1 229	1 229	342	342
MBANK S.A.	-	1 833	-	149
EUR	21	90	-	-
PLN	796	796	149	149
USD	263	947	-	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	667	-	402
EUR	57	242	31	132
PLN	155	155	158	158
USD	75	270	27	112

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 (*)	**-**	**1 275**	**-**	**357**
EUR	61	258	8	34
PLN	796	796	295	295
USD	60	221	7	28

(*) 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	3 729	893
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 846	3 015
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-

Suma:	**14 575**	**3 908**

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2025 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	5 262	6 277
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	504	-
Zobowiązania (**)	38	-
Suma:	**5 804**	**6 277**

(*) 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 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 (*)	**20 980**	**10 371**
Środki na rachunkach bankowych	3 729	893
Należności	419	170
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 108	9 292
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	724	16
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	**7 349**	**9 292**
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	7 349	9 292
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 349	9 292

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- 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 niestandaryzowane 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 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 (*)	**16 718**	**951**
Środki na rachunkach bankowych	1 549	244
Należności	2	2
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	14 924	683
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	220	16
Zobowiązania	23	6

(*) 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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	217	2026-01-08	-50	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	25	912	2026-01-08	-210	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	23	1 086	2026-04-15	-250	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	220	2026-04-15	-51	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	9	987	2026-05-13	-230	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.04.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	19	2 654	2026-04-14	-620	2026-04-14	2026-04-14
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	12	1 416	2026-05-13	-330	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	-472	2026-05-13	110	2026-05-13	2026-05-13

	na dzień 31-12-2025								
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	235	2026-05-13	-55	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	429	2026-05-13	-100	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	422	2026-01-08	-100	2026-01-08	2026-01-08
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	-130	2026-01-09	35	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	21	742	2026-01-09	-200	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	111	2026-01-09	-30	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	-222	2026-01-09	60	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	366	2026-04-16	-100	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	366	2026-04-16	-100	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	363	2026-04-16	-100	2026-04-16	2026-04-16

	na dzień 31-12-2025								
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	470	2026-04-16	-130	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	237	2026-05-14	-65	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	146	2026-05-14	-40	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	52	4 067	2026-05-14	-1 114	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-73	2026-01-09	20	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	23	1 248	2026-05-14	-340	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	1 074	2026-01-09	-300	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	360	2026-05-14	-100	2026-05-14	2026-05-14
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2035.04.25 (-)	Długa	IRS	-	-24	-	2035-04-25	700	2035-04-25	2035-04-25
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2030.04.28 (-)	Długa	IRS	-	-14	-	2030-04-28	500	2030-04-28	2030-04-28
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDA5)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-06	2026-03-06
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2620, 2026.03.20 (PL0GF0032482)	Długa	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H26, 2026.03.20 (PL0GF0033092)	Długa	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20

	na dzień 31-12-2025								
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 30 LAT, WNH26, 2026.03.20 (-)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	222	2025-06-13	-50	2025-06-13	2025-06-13
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	129	2025-06-16	-32	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	8	-126	2025-06-16	32	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	182	2025-10-30	-43	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	72	2025-10-30	-17	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	182	2025-10-30	-44	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	269	2025-10-30	-65	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	-1	124	2025-10-30	-30	2025-10-30	2025-10-30
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2520, 2025.03.21 (PL0GF0030072)	Długa	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-21	2025-03-21

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

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
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		**-**	**38 279**	**-**	**15 672**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**-**	**3 729**	**-**	**893**
	EUR	78	332	31	132
	PLN	2 180	2 180	649	649
	USD	338	1 217	27	112
2) Należności		**-**	**419**	**-**	**170**
	EUR	-	2	-	2
	PLN	417	417	168	168
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		**-**	**-**	**-**	**-**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**-**	**33 407**	**-**	**11 229**
	EUR	1 868	7 896	-	-
	PLN	18 483	18 483	10 546	10 546
	USD	1 950	7 028	166	683
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**-**	**724**	**-**	**3 380**
	EUR	25	102	1	5
	PLN	504	504	3 364	3 364
	USD	33	118	3	11
6) Pozostałe aktywa		**-**	**-**	**-**	**-**
II. Zobowiązania		**-**	**1 738**	**-**	**444**
	EUR	1	5	-	-
	PLN	1 715	1 715	438	438
	USD	5	18	1	6

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.

	od 01-01-2025 do 31-12-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024			
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-3	-23	-	2	-3	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7	-	-216	-124	2	10	-18	-
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	1 317	1 422	427	-619
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	257	302	368	-389
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	**1 574**	**1 724**	**795**	**-1 008**

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2025 do 31-12-2025 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 01-01-2024 do 31-12-2024 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	1	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	13
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
Suma:	**1**	**13**

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 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 01-01-2024 do 31-12-2024 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	325	159
zmienna część wynagrodzenia	-	1
Suma:	**325**	**160**

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	36 541	15 228	9 864
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	127,75	106,64	107,84

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	**33 407**	**724**	**-**	**1,98%**	**34 131**
Akcje	8 933	-	-	-	8 933
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	16 108	504	-	1,38%	16 612
Instrumenty pochodne	-	220	-	0,60%	220
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 366	-	-	-	8 366
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Zobowiązania	**-**	**61**	**-**	**0,17%**	**61**
Instrumenty pochodne	-	61	-	0,17%	61

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

Nie dotyczy

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 z gwarancją Skarbu Państwa	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
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 wzmóc 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 zmieniłaby 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.

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR STABILNY MIESZANY
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) 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 34 070 tys. złotych.
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 36 541 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 3 608 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 21 313 tys. złotych.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

Osoby reprezentujące Fundusz:

Dokument podpisany przez ANDRZEJ ROSŁANIEC
Data: 2026.03.31 13:48:02 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 14:17:43 CEST

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

Poprawność nieznana
Dokument podpisany przez Konrad Augustyński
Data: 2026.03.31 13:07:46 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 Stabilny Mieszany (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 /
Podpisanc przez:
Łukasz Jakub
Szydłowski

Date / Data: 2026-
03-31 15:21

Sporządził (a): Agnieszka Śliwa

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

Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o.
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa

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 Akcji Polskich („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 zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej 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 20:10:42 CEST

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 13070

forvis mazars

Warszawa, dnia 31 marca 2026 roku

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ ALIOR AKCJI POLSKICH
(do dnia 26-12-2024 ALIOR Akcji)
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	29 152	36 559	94,75%	21 762	24 556	95,62%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**29 152**	**36 559**	**94,75%**	**21 762**	**24 556**	**95,62%**

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.

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 AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			815 231		29 152	36 559	94,75%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 670	POLSKA	572	740	1,92%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	710	POLSKA	462	754	1,95%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 220	POLSKA	1 009	1 100	2,85%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	610	POLSKA	375	389	1,01%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 040	POLSKA	499	364	0,94%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 720	POLSKA	1 144	1 138	2,95%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 240	POLSKA	283	394	1,02%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	410	POLSKA	218	375	0,97%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 135	POLSKA	1 049	2 284	5,92%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	815	POLSKA	338	402	1,04%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	73	POLSKA	1 020	1 519	3,94%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 150	POLSKA	1 342	1 877	4,86%
ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 720	POLSKA	920	1 511	3,92%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	26 500	POLSKA	1 626	2 257	5,85%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 840	POLSKA	1 093	1 524	3,95%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 700	POLSKA	372	388	1,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	35 400	POLSKA	264	361	0,94%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	129 600	POLSKA	725	1 120	2,90%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	45 000	POLSKA	485	748	1,94%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 140	POLSKA	870	1 167	3,02%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 360	POLSKA	605	763	1,98%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 860	POLSKA	657	729	1,89%
DEVELIA S.A. (PLLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	90 000	POLSKA	757	759	1,97%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	485	POLSKA	354	395	1,02%
AB S.A. (PLAB00000019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 710	POLSKA	250	400	1,04%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 550	POLSKA	305	407	1,05%
GRENEVIA S.A. (PLFAMUR00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	125 600	POLSKA	302	407	1,05%
COMP S.A. (PLCMP0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 300	POLSKA	224	372	0,96%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	433	POLSKA	1 399	1 520	3,94%
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 000	POLSKA	377	375	0,97%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 620	POLSKA	568	740	1,92%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 070	POLSKA	754	768	1,99%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 350	POLSKA	237	370	0,96%
RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 510	POLSKA	349	393	1,02%
XTB S.A. (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 140	POLSKA	691	728	1,89%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	23 000	POLSKA	371	382	0,99%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	27 300	POLSKA	1 126	1 129	2,93%
CYBER_FOLKS S.A. (PLR220000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 550	POLSKA	644	731	1,89%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	35 600	LUKSEMBURG	1 159	1 104	2,86%
MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 070	POLSKA	301	348	0,90%
PEPCO GROUP NV (NL0015000AU7)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 280	HOLANDIA	198	368	0,95%
MURAPOL S.A. (PLMURPL00190)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 000	POLSKA	726	751	1,95%
ZABKA GROUP SA (LU2910446546)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	48 500	LUKSEMBURG	1 066	1 111	2,88%
DIAGNOSTYKA S.A. (PLDGNST00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 350	POLSKA	670	744	1,93%
ARLEN S.A. (PLARLEN00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 900	POLSKA	396	353	0,91%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			**815 231**		**29 152**	**36 559**	**94,75%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			**815 231**		**29 152**	**36 559**	**94,75%**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			**-**		**-**	**-**	**-**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**24**	**-**	**-**	**-**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						24	-	-	-
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2620, 2026.03.20 (PL0GF0032482) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	indeks giełdowy WIG20	6	-	-	-
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H26, 2026.03.20 (PL0GF0033092) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	indeks giełdowy mWIG40	18	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**-**	**-**	**-**	**-**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Suma, w tym:						**24**	**-**	**-**	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						**24**	**-**	**-**	**-**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						**-**	**-**	**-**	**-**
Zobowiązania						**-**	**-**	**-**	**-**

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 POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	3 401	8,81%

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

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	**38 585**	**25 681**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 693	1 068
2. Należności	333	57
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	36 559	24 556
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**1 205**	**228**
III. Aktywa netto (I - II)	**37 380**	**25 453**
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	**26 606**	**23 078**
1. Kapitał wpłacony	118 094	94 542
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-91 488	-71 464
V. Dochody zatrzymane	**3 367**	**-419**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 006	-1 144
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 373	725
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**7 407**	**2 794**
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**37 380**	**25 453**
Liczba jednostek uczestnictwa	**251 184,5210**	**233 684,2200**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**148,82**	**108,92**

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	**926**	**1 014**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	883	995
Przychody odsetkowe	43	19
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**788**	**741**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	541	501
- stała część wynagrodzenia	541	487
- zmienna część wynagrodzenia	-	14
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	54	52
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	40	35
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	142	148
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9	5
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	2	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**788**	**741**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**138**	**273**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**8 261**	**-1 756**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 648	867
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 613	-2 623
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**8 399**	**-1 483**
VIII. Podatek dochodowy	**-**	**-**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**33,44**	**-6,35**

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	25 453	26 276
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 399	-1 483
a) przychody z lokat netto	138	273
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 648	867
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 613	-2 623
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 399	-1 483
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:	3 528	660
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	23 552	24 172
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-20 024	-23 512
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	11 927	-823
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	37 380	25 453
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	27 088	24 339
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	175 746,8640	211 208,9260
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	158 246,5630	206 565,3200
Saldo zmian	17 500,3010	4 643,6060
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 137 718,0800	961 971,2160
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	886 533,5590	728 286,9960
Saldo zmian	251 184,5210	233 684,2200
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	251 184,5210	233 684,2200
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	108,92	114,72
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	148,82	108,92
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	36,63%	-5,06%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	110,26 2025-01-13	106,66 2024-11-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	148,83 2025-12-30	122,67 2024-05-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	148,83 2025-12-30	108,93 2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,91%**	**3,04%**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,00%	2,06%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	0,20%	0,21%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,15%	0,14%
Usługi w zakresie rachunkowości	0,52%	0,61%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**175 746,8640**	**211 208,9260**
Kategoria A	175 746,8640	211 208,9260
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**158 246,5630**	**206 565,3200**
Kategoria A	158 246,5630	206 565,3200
Saldo zmian	**17 500,3010**	**4 643,6060**
Kategoria A	17 500,3010	4 643,6060
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**1 137 718,0800**	**961 971,2160**
Kategoria A	1 137 718,0800	961 971,2160
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**886 533,5590**	**728 286,9960**
Kategoria A	886 533,5590	728 286,9960
Saldo zmian	**251 184,5210**	**233 684,2200**
Kategoria A	251 184,5210	233 684,2200
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**251 184,5210**	**233 684,2200**
Kategoria A	251 184,5210	233 684,2200

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	108,92		114,72	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	148,82		108,92	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	36,63%		-5,06%	
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	110,26	2025-01-13	106,66	2024-11-19

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	148,83	2025-12-30	122,67	2024-05-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	148,83	2025-12-30	108,93	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 zeru.
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 udzielonym 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 ujmuje się 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 rynekiem 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 pozwalającą 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 mogę 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	**333**	**57**
Z tytułu zbytych lokat	253	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	80	57
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

NOTA-3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Zobowiązania	**1 205**	**228**
Z tytułu nabytych aktywów	678	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	320	148
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	108	-
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	99	80
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

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	**-**	**1 693**	**-**	**1 068**
ALIOR BANK S.A.	-	381	-	140
PLN	381	381	140	140
MBANK S.A.	-	801	-	245
PLN	801	801	245	245
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	511	-	683
PLN	511	511	683	683

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 (*)	**-**	**1 103**	**-**	**723**
PLN	1 103	1 103	723	723

(*) 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	1 693	1 068
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	**1 693**	**1 068**

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

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

Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	**-**	**-**

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

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

II. Ryzyko kredytowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2025 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 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 (*)	**2 026**	**1 125**
Środki na rachunkach bankowych	1 693	1 068
Należności	333	57
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	**-**	**-**

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- 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 niestandaryzowane 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 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 (*)	**-**	**-**

(*) 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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2620, 2026.03.20 (PL0GF0032482)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H26, 2026.03.20 (PL0GF0033092)	Długa	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2520, 2025.03.21 (PL0GF0030072)	Długa	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-21	2025-03-21

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
Wszystkie pozycje bilansu wyrażone są wyłącznie w złotych polskich.

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		-	**38 585**	-	**25 681**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	**1 693**	-	**1 068**
	PLN	1 693	1 693	1 068	1 068
2) Należności		-	**333**	-	**57**
	PLN	333	333	57	57
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	**36 559**	-	**24 556**
	PLN	36 559	36 559	24 556	24 556
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	-	-	-
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	**1 205**	-	**228**
	PLN	1 205	1 205	228	228

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

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

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

	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	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	3 648	4 613	867	-2 623
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	**3 648**	**4 613**	**867**	**-2 623**

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 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 01-01-2024 do 31-12-2024 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	541	487
zmienna część wynagrodzenia	-	14
Suma:	**541**	**501**

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	37 380	25 453	26 276
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	148,82	108,92	114,72

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	**36 559**	**-**	**-**	**-**	**36 559**
Akcje	36 559	-	-	-	36 559
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Zobowiązania	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

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 2 na poziom 1	od 2025-01-01 do 2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Akcje	-	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

Brak wycen modelowych. Nie dotyczy.

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 wzmóc 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 zmieniłaby 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.

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR AKCJI POLSKICH
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) 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 36 559 tys. złotych.
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 37 380 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 8 399 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 11 927 tys. złotych.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

Osoby reprezentujące Fundusz:

Dokument podpisany przez ANDRZEJ ROSŁANIEC
Data: 2026.03.31 13:49:20 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 14:18:19 CEST

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

Poprawność nieznana
Dokument podpisany przez Konrad Augustyński
Data: 2026.03.31 13:08:11 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 Akcji Polskich (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 /
Podpisanc przez:
Łukasz Jakub
Szydłowski

Date / Data: 2026-
03-31 15:17

Sporządził (a): Robert Włodarczyk

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

Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o.
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa

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 Akcji Zagranicznych („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 zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej 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 20:10:36 CEST

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 13070

forvis mazars

Warszawa, dnia 31 marca 2026 roku

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ ALIOR AKCJI ZAGRANICZNYCH

(do dnia 26-12-2024 ALIOR Globalny)

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	11 732	13 078	52,07%	4 750	5 375	48,78%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	328	1,31%	-	-341	-3,09%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 745	9 671	38,51%	4 738	4 664	42,33%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**20 477**	**23 077**	**91,89%**	**9 488**	**9 698**	**88,02%**

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.

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 AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			19 988		11 732	13 078	52,07%
APPLE INC. (US0378331005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	965	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	819	945	3,76%
NVIDIA CORP (US67066G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 465	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	736	984	3,92%
AMAZON.COM, INC. (US0231351067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	580	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	426	482	1,92%
VISA INC. (US92826C8394)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	225	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	273	284	1,13%
META PLATFORMS INC (US30303M1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	150	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	354	357	1,42%
ORACLE CORPORATION (US68389X1054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	195	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	121	137	0,55%
SALESFORCE, INC. (US79466L3024)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	180	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	179	172	0,68%
NEWMONT CORPORATION (US6516391066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	300	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	83	108	0,43%
TESLA MOTORS INC (US88160R1014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	209	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	260	338	1,35%
THE WALT DISNEY COMPANY (US2546871060)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	465	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	190	191	0,76%
THE BOEING COMPANY (US0970231058)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	240	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	192	188	0,75%
UNION PACIFIC CORP (US9078181081)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	190	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	169	158	0,63%
PROCTER & GAMBLE COMPANY (US7427181091)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	300	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	174	155	0,62%
PEPSICO INC (US7134481081)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	355	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	207	183	0,73%
MCDONALD'S CORP (US5801351017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	160	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	181	176	0,70%
JOHNSON & JOHNSON (US4781601046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	315	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	203	235	0,94%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BERKSHIRE HATHAWAY INC (US0846707026)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	136	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	246	246	0,98%
SERVICENOW INC (US81762P1021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	340	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	215	188	0,75%
EXXON MOBIL CORP (US30231G1022)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	440	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	183	191	0,76%
CHEVRON CORP (US1667641005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	350	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	193	192	0,76%
MASTERCARD INC. (US57636Q1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	130	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	269	267	1,06%
HOME DEPOT INC./THE (US4370761029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	150	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	197	186	0,74%
ADVANCED MICRO DEVICES INC (US0079031078)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	145	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	78	112	0,45%
ADOBE INC. (US00724F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	150	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	221	189	0,75%
WELLS FARGO & CO (US9497461015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	535	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	156	180	0,72%
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	480	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	824	836	3,33%
BANK OF AMERICA CORP (US0605051046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	895	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	134	177	0,70%
MERCK & CO INC (US58933Y1055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	485	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	150	184	0,73%
ALPHABET INC. (US02079K3059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	440	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	299	496	1,97%
VERIZON COMMUNICATIONS INC (US92343V1044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 255	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	198	184	0,73%
CATERPILLAR INC (US1491231015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	80	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	79	165	0,66%
ABBVIE INC (US00287Y1091)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	245	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	183	202	0,80%
WALMART INC (US9311421039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	390	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	69	156	0,62%
UNITEDHEALTH GROUP INC (US91324P1021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	168	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	190	200	0,80%
COCA-COLA CO/THE (US1912161007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	450	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	118	113	0,45%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BOOKING HOLDINGS INC (US09857L1089)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	10	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	185	193	0,77%
JPMORGAN CHASE & CO (US46625H1005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	205	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	179	238	0,95%
BROADCOM INC (US11135F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	250	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	217	312	1,24%
ABBOTT LABORATORIES (US0028241000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	400	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	195	180	0,72%
ELI LILLY & CO (US5324571083)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	78	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	251	302	1,20%
CISCO SYSTEMS, INC. (US17275R1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	750	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	167	208	0,83%
S&P GLOBAL INC (US78409V1044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	95	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	180	179	0,71%
DEERE & COMPANY (US2441991054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	95	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	154	159	0,63%
NEXTERA ENERGY INC (US65339F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	430	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	120	124	0,49%
GENERAL ELECTRIC CO (US3696043013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	230	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	210	255	1,02%
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP (US4592001014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	150	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	168	160	0,64%
AT&T INC (US00206R1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 855	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	169	166	0,66%
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP (US75513E1010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	245	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	124	162	0,65%
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A (US69608A1088)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	250	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	124	160	0,64%
CBRE GROUP INC (US12504L1098)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	200	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	95	116	0,46%
SOUTHERN CO/THE (US8425871071)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	505	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	167	159	0,63%
NEW LINDE PLC (IE000S9YS762)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	92	IRLANDIA	151	141	0,56%
BLACKROCK FUNDING INC/DE (US09290D1019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	45	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	172	173	0,69%
ZILLOW GROUP INC (US98954M2008)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	545	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	135	134	0,53%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma, w tym:			**19 988**		**11 732**	**13 078**	**52,07%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			**19 988**		**11 732**	**13 078**	**52,07%**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			**-**		**-**	**-**	**-**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**3**	**-**	**-**	**-**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						3	-	-	-
Futures na indeks giełdowy MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX, ZWPH26, 2026.03.20 (DE000C7RFWS0) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	indeks giełdowy MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX	3	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**36**	**-**	**328**	**1,31%**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						36	-	328	1,31%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	345,740.00 EUR po kursie walutowym 4.3446000000 PLN	1	-	-41	-0,16%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	50,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3193000000 PLN	1	-	5	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	444,230.00 EUR po kursie walutowym 4.3036000000 PLN	1	-	34	0,14%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	463,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3326000000 PLN	1	-	39	0,16%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	200,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3369390000 PLN	1	-	-18	-0,07%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	60,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3324000000 PLN	1	-	5	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	56,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2861000000 PLN	1	-	2	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	30,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2921000000 PLN	1	-	1	-
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	70,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2909500000 PLN	1	-	3	0,01%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	50,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2809000000 PLN	1	-	1	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	60,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2209610000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	188,500.00 USD po kursie walutowym 3.7151000000 PLN	1	-	21	0,08%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.6994000000 PLN	1	-	20	0,08%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,935,000.00 USD po kursie walutowym 3.7076000000 PLN	1	-	205	0,82%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	212,860.00 USD po kursie walutowym 3.7156000000 PLN	1	-	24	0,10%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	290,000.00 USD po kursie walutowym 3.7207000000 PLN	1	-	-35	-0,14%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	300,000.00 USD po kursie walutowym 3.6383000000 PLN	1	-	11	0,04%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	30,000.00 USD po kursie walutowym 3.6609000000 PLN	1	-	2	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	300,000.00 USD po kursie walutowym 3.6575000000 PLN	1	-	16	0,06%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	75,000.00 USD po kursie walutowym 3.6710000000 PLN	1	-	5	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	50,000.00 USD po kursie walutowym 3.6424000000 PLN	1	-	2	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	150,000.00 USD po kursie walutowym 3.6522500000 PLN	1	-	7	0,03%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	140,000.00 USD po kursie walutowym 3.6334000000 PLN	1	-	4	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.6272000000 PLN	1	-	5	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.6681000000 PLN	1	-	6	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.6498000000 PLN	1	-	9	0,04%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	347,215.00 USD po kursie walutowym 3.6414500000 PLN	1	-	13	0,05%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	23,445.00 USD po kursie walutowym 3.6524000000 PLN	1	-	-1	-
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	150,000.00 USD po kursie walutowym 3.6691500000 PLN	1	-	10	0,04%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.6585000000 PLN	1	-	5	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	50,000.00 USD po kursie walutowym 3.6417630000 PLN	1	-	-2	-0,01%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	620,000.00 USD po kursie walutowym 3.6545000000 PLN	1	-	31	0,12%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	800,000.00 USD po kursie walutowym 3.6710500000 PLN	1	-	-55	-0,22%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.6685000000 PLN	1	-	6	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,200,000.00 USD po kursie walutowym 3.5965650000 PLN	1	-	-8	-0,03%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.5804300000 PLN	1	-	-4	-0,02%
Suma, w tym:						**39**	**-**	**328**	**1,31%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						**3**	**-**	**-**	**-**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						**27**	**-**	**492**	**1,96%**
Zobowiązania						**9**	**-**	**-164**	**-0,65%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					30 680,000	8 745	9 671	38,51%
ISHARES MSCI ACWI UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B6R52259)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	ISHARES MSCI ACWI UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	5 500,000	1 958	2 164	8,62%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
XTRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF 1C USD ACC, UCITS (LU0274209237)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	XTRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF 1C USD ACC, UCITS	LUKSEMBURG	3 370,000	1 380	1 527	6,08%
ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS ETF EUR ACC, UCITS (IE00B4K48X80)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	ISHARES CORE MSCI EUROPE UCITS ETF EUR ACC, UCITS	IRLANDIA	3 815,000	1 376	1 516	6,04%
ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS IMI UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BKM4GZ66)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS IMI UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	7 680,000	1 129	1 245	4,96%
ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B4L5YX21)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES CORE MSCI JAPAN IMI UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	4 225,000	956	1 055	4,20%
ISHARES MSCI CANADA UCITS ETF USD ACC , UCITS (IE00B52SF786)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES MSCI CANADA UCITS ETF USD ACC , UCITS	IRLANDIA	635,000	553	640	2,55%
ISHARES MSCI AUSTRALIA UCITS ETF EUR ACC, UCITS (IE00B5377D42)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	ISHARES MSCI AUSTRALIA UCITS ETF EUR ACC, UCITS	IRLANDIA	1 450,000	299	296	1,18%
SPDR MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B469F816)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	SS SPDR MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	4 005,000	1 094	1 228	4,89%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Suma, w tym:					**30 680,000**	**8 745**	**9 671**	**38,51%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					**30 680,000**	**8 745**	**9 671**	**38,51%**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					**-**	**-**	**-**	**-**

TABELA DODATKOWA

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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

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

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	205	0,82%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	11	0,04%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	5	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	34	0,14%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	2	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	5	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	2	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	7	0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	5	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	4	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	2	0,01%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	6	0,02%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	13	0,05%
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	5	0,02%
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	1	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	-8	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	-	0,00%
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	-4	-0,02%

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	**25 115**	**11 019**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 768	836
2. Należności	106	64
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	22 749	10 039
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	492	80
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**813**	**624**
III. Aktywa netto (I - II)	**24 302**	**10 395**
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	**23 263**	**12 590**
1. Kapitał wpłacony	62 286	44 289
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-39 023	-31 699
V. Dochody zatrzymane	**-1 561**	**-2 404**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 414	-2 188
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	853	-216
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**2 600**	**209**
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**24 302**	**10 395**
Liczba jednostek uczestnictwa	**255 587,316**	**132 787,346**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**95,08**	**78,28**

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	**120**	**230**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	101	212
Przychody odsetkowe	19	18
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**490**	**527**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	98	171
- stała część wynagrodzenia	98	171
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	53	53
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	100	89
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	120	104
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	8	5
Koszty odsetkowe	13	2
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	82	59
Pozostałe	16	44
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**144**	**-**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**346**	**527**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**-226**	**-297**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**3 460**	**770**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 069	426
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 391	344
- z tytułu różnic kursowych	-928	455
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**3 234**	**473**
VIII. Podatek dochodowy	**-**	**-**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**12,65**	**3,56**

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	10 395		7 089	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 234		473	
a) przychody z lokat netto	-226		-297	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 069		426	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 391		344	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 234		473	
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:	10 673		2 833	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	17 997		6 598	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-7 324		-3 765	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	13 907		3 306	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	24 302		10 395	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	15 628		8 701	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	209 320,0100		84 097,7350	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	86 520,0400		47 840,2260	
Saldo zmian	122 799,9700		36 257,5090	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	728 087,5970		518 767,5870	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	472 500,2810		385 980,2410	
Saldo zmian	255 587,3160		132 787,3460	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	255 587,3160		132 787,3460	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	78,28		73,44	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	95,08		78,28	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	21,46%		6,59%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	69,25	2025-04-07	71,96	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	95,55	2025-10-29	83,60	2024-12-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	95,52	2025-12-30	78,45	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,14%**		**6,06%**	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,63%		1,97%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,34%		0,61%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,64%		1,02%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,77%		1,20%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-		-	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**209 320,0100**	**84 097,7350**
Kategoria A	209 320,0100	84 097,7350
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**86 520,0400**	**47 840,2260**
Kategoria A	86 520,0400	47 840,2260
Saldo zmian	**122 799,9700**	**36 257,5090**
Kategoria A	122 799,9700	36 257,5090
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**728 087,5970**	**518 767,5870**
Kategoria A	728 087,5970	518 767,5870
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**472 500,2810**	**385 980,2410**
Kategoria A	472 500,2810	385 980,2410
Saldo zmian	**255 587,3160**	**132 787,3460**
Kategoria A	255 587,3160	132 787,3460
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**255 587,3160**	**132 787,3460**
Kategoria A	255 587,3160	132 787,3460

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	78,28		73,44	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	95,08		78,28	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	21,46%		6,59%	
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	69,25	2025-04-07	71,96	2024-01-17

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	95,55	2025-10-29	83,60	2024-12-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	95,52	2025-12-30	78,45	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 zeru.
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 udzielonym 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 ujmuje się 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 rynekiem 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 pozwalającą 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 mogę 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	**106**	**64**
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	89	60
Z tytułu dywidend	5	3
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	12	-
Z tytułu należności od TFI - koszty limitowane	12	-

NOTA-3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Zobowiązania	**813**	**624**
Z tytułu nabytych aktywów	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	164	421
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	207	147
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	15	-
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	83	56
Pozostałe składniki zobowiązań	344	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - MBANK	343	-
Zobowiązania - Wymiana zabezpieczeń - odsetki - MBANK PLN	1	-

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	**-**	**1 768**	**-**	**836**
ALIOR BANK S.A.	-	231	-	139
PLN	231	231	139	139
MBANK S.A.	-	750	-	697
EUR	14	59	-	-
PLN	459	459	697	697
USD	64	232	-	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	787	-	-
EUR	35	148	-	-
PLN	450	450	-	-
USD	52	189	-	-

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 (*)	**-**	**1 220**	**-**	**506**
EUR	46	195	14	63
PLN	694	694	335	335
USD	90	331	27	108

(*) 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	1 768	836
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	**1 768**	**836**

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

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

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

II. Ryzyko kredytowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2025 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 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 (*)	**2 366**	**980**
Środki na rachunkach bankowych	1 768	836
Należności	106	64
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	492	80
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	**-**	**-**

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- 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 niestandaryzowane 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2024 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)	**24 038**	**10 543**
Środki na rachunkach bankowych	628	-
Należności	5	3
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	22 749	10 039
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	492	80
Zobowiązania	164	421

(*) 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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-41	-1 502	2026-01-08	346	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	216	2026-01-08	-50	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	34	1 912	2026-01-08	-444	2026-01-08	2026-01-08
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	39	2 006	2026-04-15	-463	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-18	-867	2026-04-15	200	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	260	2026-04-15	-60	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	240	2026-04-15	-56	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	129	2026-05-13	-30	2026-05-13	2026-05-13

	na dzień 31-12-2025								
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	300	2026-05-13	-70	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.05.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	214	2026-05-13	-50	2026-05-13	2026-05-13
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	253	2026-01-08	-60	2026-01-08	2026-01-08
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	21	700	2026-01-09	-189	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	20	740	2026-01-09	-200	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	205	7 174	2026-01-09	-1 935	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	24	791	2026-01-09	-213	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-35	-1 079	2026-01-09	290	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	11	1 092	2026-01-09	-300	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	110	2026-04-16	-30	2026-04-16	2026-04-16

	na dzień 31-12-2025								
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	16	1 097	2026-04-16	-300	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	275	2026-04-16	-75	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	182	2026-04-16	-50	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	548	2026-04-16	-150	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	509	2026-04-16	-140	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	725	2026-04-16	-200	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	367	2026-04-16	-100	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	9	730	2026-04-16	-200	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	13	1 264	2026-05-14	-347	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-86	2026-05-14	23	2026-05-14	2026-05-14

	na dzień 31-12-2025								
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	10	550	2026-04-16	-150	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	366	2026-04-16	-100	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	-182	2026-04-16	50	2026-04-16	2026-04-16
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	31	2 266	2026-05-14	-620	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-55	-2 937	2026-01-09	800	2026-01-09	2026-01-09
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	367	2026-05-14	-100	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.05.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-8	4 316	2026-05-14	-1 200	2026-05-14	2026-05-14
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	716	2026-01-09	-200	2026-01-09	2026-01-09
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy MSCI WORLD NET TOTAL RETURN INDEX, ZWPH26, 2026.03.20 (DE000C7RFWS0)	Długa	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego

	na dzień 31-12-2024								
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CHF/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	8	466	2025-01-22	-101	2025-01-22	2025-01-22
Forward CHF/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-	2025-01-22	-	2025-01-22	2025-01-22
Forward CHF/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	124	2025-06-16	-27	2025-06-16	2025-06-16
Forward CHF/PLN, 2025.06.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-18	-596	2025-06-16	124	2025-06-16	2025-06-16
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-16	-1 032	2025-01-21	238	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	31	2 012	2025-01-21	-463	2025-01-21	2025-01-21
Forward EUR/PLN, 2025.01.21 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	24	1 884	2025-01-21	-435	2025-01-21	2025-01-21
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 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-235	2025-06-13	54	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-103	2025-06-13	24	2025-06-13	2025-06-13

	na dzień 31-12-2024								
Forward EUR/PLN, 2025.03.18 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	108	2025-03-18	-25	2025-03-18	2025-03-18
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-46	-2 004	2025-06-13	451	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.06.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	264	2025-06-13	-60	2025-06-13	2025-06-13
Forward EUR/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	111	2025-10-30	-25	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	123	2025-01-22	-32	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-12	190	2025-06-16	-49	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	186	2025-01-22	-47	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	-124	2025-01-22	32	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.01.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-181	4 220	2025-01-22	-1 073	2025-01-22	2025-01-22
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-13	381	2025-06-16	-95	2025-06-16	2025-06-16

	na dzień 31-12-2024								
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	64	2025-06-16	-17	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-43	2 592	2025-06-16	-638	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	78	2025-06-16	-19	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.03.18 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-48	1 185	2025-03-18	-300	2025-03-18	2025-03-18
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	-240	2025-06-16	59	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.06.16 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	277	2025-06-16	-68	2025-06-16	2025-06-16
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-10	-871	2025-10-30	207	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	330	2025-10-30	-80	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-7	424	2025-10-30	-104	2025-10-30	2025-10-30
Forward USD/PLN, 2025.10.30 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-203	2025-10-30	49	2025-10-30	2025-10-30

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		-	**25 115**	-	**11 019**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	**1 768**	-	**836**
	EUR	49	207	-	-
	PLN	1 140	1 140	836	836
	USD	116	421	-	-
2) Należności		-	**106**	-	**64**
	PLN	101	101	61	61
	USD	2	5	1	3
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	**22 749**	-	**10 039**
	EUR	720	3 043	324	1 385
	USD	5 470	19 706	2 111	8 654
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	**492**	-	**80**
	CHF	-	-	2	8
	EUR	20	90	15	63
	USD	113	402	2	9
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	**813**	-	**624**
	CHF	-	-	4	18
	EUR	14	59	15	64
	PLN	649	649	203	203
	USD	29	105	82	339

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	20	-	-176	-531	103	430	-325	-11
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6	-	-145	-397	6	59	-	-23
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,5390	CHF	4,5371	CHF
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	263	1 721	-89	977
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	806	670	515	-633
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	**1 069**	**2 391**	**426**	**344**

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2025 do 31-12-2025 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 01-01-2024 do 31-12-2024 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	46	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	98	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
Suma:	**144**	**-**

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 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 01-01-2024 do 31-12-2024 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	98	171
zmienna część wynagrodzenia	-	-
Suma:	**98**	**171**

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	24 302	10 395	7 089
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	95,08	78,28	73,44

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	**22 749**	**492**	**-**	**2,02%**	**23 241**
Akcje	13 078	-	-	-	13 078
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	492	-	2,02%	492
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	9 671	-	-	-	9 671
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Zobowiązania	**-**	**164**	**-**	**0,67%**	**164**
Instrumenty pochodne	-	164	-	0,67%	164

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

Nie dotyczy

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

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 wzmóc 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 zmieniłaby 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.

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ALIOR AKCJI ZAGRANICZNYCH
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) 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 23 077 tys. złotych.
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 24 302 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 3 234 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 13 907 tys. złotych.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

Osoby reprezentujące Fundusz:

Dokument podpisany przez ANDRZEJ ROSŁANIEC
Data: 2026.03.31 13:49:04 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 14:18:10 CEST

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

Poprawność nieznana
Dokument podpisany przez Konrad Augustyński
Data: 2026.03.31 15:08:05 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 Akcji Zagranicznych (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 /
Podpisanc przez:
Łukasz Jakub
Szydłowski

Date / Data: 2026-
03-31 15:17

Sporządził (a): Agnieszka Śliwa

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

Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o.
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa

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 Euro Obligacji („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 23 maja 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 zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej 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 20:11:04 CEST

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 13070

forvis mazars

Warszawa, dnia 31 marca 2026 roku

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ ALIOR EURO OBLIGACJI

WYDZIELONY W RAMACH
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Za okres od dnia 23 maja 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		
	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	75 996	76 171	98,41%
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Suma:	**75 996**	**76 171**	**98,41%**

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 DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								314 389 820	38 684	38 690	49,99%
Obligacje								314 389 820	38 684	38 690	49,99%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								220	937	949	1,23%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO, 03/30/2026 (XS2239830222)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA MAROKAŃSKIEGO	MAROKO	2026-03-30	1,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	423	425	0,55%
SKARB PAŃSTWA KOLUMBII, 3/22/2026 (XS1385239006)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOLUMBII	KOLUMBIA	2026-03-22	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	426	436	0,56%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII, 7/30/2026 (ES00000123C7)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII	HISZPANIA	2026-07-30	5,9000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	20	88	88	0,11%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								314 389 600	37 747	37 741	48,76%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ, 8/28/2026 (IT0005607269)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ	WŁOCHY	2026-08-28	3,1000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	431	430	0,56%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ, 7/15/2026 (IT0005370306)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ	WŁOCHY	2026-07-15	2,1000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	840	3 580	3 586	4,63%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC, 10/9/2026 (DE0001141844)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	FRANKFURT STOCK EXCHANGE	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC	NIEMCY	2026-10-09	0,0000% (ZEROWY KUPON)	0,04	30 010 000	1 250	1 249	1,61%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC, 4/10/2026 (DE0001141836)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STUTTGART STOCK EXCHANGE	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC	NIEMCY	2026-04-10	0,0000% (ZEROWY KUPON)	0,04	113 400 000	4 780	4 767	6,16%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC, 8/15/2026 (DE0001102408)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC	NIEMCY	2026-08-15	0,0000% (ZEROWY KUPON)	0,04	28 400 000	1 187	1 186	1,53%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII, 1/31/2026 (ES0000012G91)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII	HISZPANIA	2026-01-31	0,0000% (ZEROWY KUPON)	4 226,70	1 700	7 170	7 173	9,27%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII, 5/31/2026 (ES0000012L29)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII	HISZPANIA	2026-05-31	2,8000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	950	4 083	4 092	5,29%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ, 9/15/2026 (IT0005556011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ	WŁOCHY	2026-09-15	3,8500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	1 010	4 384	4 378	5,66%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ, 11/25/2026 (FR0013200813)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ	FRANCJA	2026-11-25	0,2500% (STAŁY KUPON)	4,23	1 175 000	4 891	4 887	6,31%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC, 2/15/2026 (DE0001102390)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC	NIEMCY	2026-02-15	0,5000% (STAŁY KUPON)	0,04	141 400 000	5 991	5 993	7,74%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								3 535 538	37 312	37 481	48,42%
Obligacje								3 535 538	37 312	37 481	48,42%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								14 198	21 094	21 234	27,43%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI, 3/20/2027 (XS1428088626)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI	CHORWACJA	2027-03-20	3,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	432	437	0,56%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 10/22/2027 (XS1584894650)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-10-22	1,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	150	626	627	0,81%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	POLSKA	2027-07-05	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	420	423	0,55%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ, 5/15/2027 (XS2170186923)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ	SERBIA	2027-05-15	3,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	419	429	0,55%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZARNOGÓRY, 12/16/2027 (XS2270576700)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZARNOGÓRY	CZARNOGÓRA	2027-12-16	2,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	419	417	0,54%
ORLEN S.A. (XS2346125573)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2028-05-27	1,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	409	409	0,53%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACKIEJ, 1/27/2030 (XS1713475306)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI	CHORWACJA	2030-01-27	2,7500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	848	873	1,13%
CEZ A.S. (XS2461786829)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CEZ A.S.	CZECHY	2027-04-06	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	425	429	0,55%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS1709328899)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2028-04-30	1,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	418	418	0,54%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BUŁGARII, 9/23/2029 (XS2536817211)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BUŁGARII	BUŁGARIA	2029-09-23	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	450	449	0,58%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI INDONEZJI, 2/14/2027 (XS2100404396)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	REPUBLIKA INDONEZJI	INDONEZJA	2027-02-14	0,9000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	415	418	0,54%
CTP NV (XS2390546849)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	CTP NV	HOLANDIA	2031-09-27	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	378	377	0,49%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER, 7/25/2029 (XS2753429047)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2029-07-25	4,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	150	655	662	0,86%
SKARB PAŃSTWA 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	200	879	887	1,15%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI, 5/21/2030 (XS2790222116)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	TURCJA	2030-05-21	5,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	453	471	0,61%
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	100	433	446	0,58%
BANCA TRANSILVANIA (XS2908597433)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANCA TRANSILVANIA	RUMUNIA	2030-09-30	5,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	436	439	0,57%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
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	200	698	692	0,89%
OTP BANK NYRT. (XS2917468618)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	OTP BANK NYRT.	WĘGRY	2030-10-16	4,2500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	871	876	1,13%
SKARB PAŃSTWA IZRAEL, 1/18/2027 (XS1551294256)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA IZRAEL	IZRAEL	2027-01-18	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	418	423	0,55%
ILIAD SA (FR001400TL99)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ILIAD SA	FRANCJA	2029-12-15	4,2500% (STAŁY KUPON)	422 670,00	1	435	434	0,56%
ING GROEP NV (XS1909186451)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ING GROEP NV	HOLANDIA	2030-11-15	2,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	2	834	827	1,07%
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	1	434	439	0,57%
IBERDROLA FINANZAS SAU (XS2558916693)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	IBERDROLA FINANZAS SAU	HISZPANIA	2028-11-22	3,1250% (STAŁY KUPON)	422 670,00	1	434	430	0,56%
ENI SPA (XS2344735811)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ENI SPA	WŁOCHY	2028-06-14	0,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	403	401	0,52%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC, 4/12/2029 (DE000BU25026)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC	NIEMCY	2029-04-12	2,1000% (STAŁY KUPON)	0,04	10 000	-	-	-
PANDORA A/S (XS2831524728)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	PANDORA A/S	DANIA	2030-05-31	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	434	441	0,57%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS3105979457)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2031-06-30	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	850	863	1,11%
ORLEN S.A. (XS3104553931)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2032-07-02	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	300	1 274	1 290	1,67%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII, 5/31/2028 (ES0000012O59)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	MTS SPAIN	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII	HISZPANIA	2028-05-31	2,4000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	20	86	86	0,11%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII, 5/31/2029 (ES0000012M51)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	MTS SPAIN	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII	HISZPANIA	2029-05-31	3,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	20	89	89	0,11%
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	250	1 064	1 062	1,37%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII PÓŁNOCNEJ, 3/13/2027 (XS2582524034)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII PÓŁNOCNEJ	MACEDONIA	2027-03-13	6,9600% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	445	462	0,60%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KAZACHSTANU, 11/9/2028 (XS1901718335)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REBUBLIKI KAZACHSTANU	KAZACHSTAN	2028-11-09	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	421	420	0,54%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (XS3200021684)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2031-10-07	3,5000% (STAŁY KUPON)	422 670,00	3	1 276	1 270	1,64%
MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK (XS2947186131)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK	WĘGRY	2031-11-27	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	863	866	1,12%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI LITWY, 5/26/2027 (XS1619567677)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI LITWY	LITWA	2027-05-26	0,9500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	300	1 250	1 252	1,62%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								3 521 340	16 218	16 247	20,99%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII, 5/31/2027 (ES0000012M77)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STUTTGART STOCK EXCHANGE	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII	HISZPANIA	2027-05-31	2,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	20	86	86	0,11%
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII, 7/30/2030 (ES00000127A2)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII	HISZPANIA	2030-07-30	1,9500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	20	83	83	0,11%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ, 5/25/2030 (FR0011883966)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ	FRANCJA	2030-05-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	4,23	10 000	42	43	0,06%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ, 2/25/2027 (IT0005633794)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ	WŁOCHY	2027-02-25	2,5500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 129	2 141	2,77%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC, 10/11/2029 (DE000BU25034)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GETTEX EXCHANGE	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC	NIEMCY	2029-10-11	2,5000% (STAŁY KUPON)	0,04	1 000 000	43	43	0,06%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ, 11/25/2030 (FR0013516549)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ	FRANCJA	2030-11-25	2,5000% (ZEROWY KUPON)	4,23	10 000	37	37	0,05%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ, 10/15/2027 (IT0005622128)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ	WŁOCHY	2027-10-15	2,7000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	431	429	0,55%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ, 2/25/2028 (FR001400AIN5)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ	FRANCJA	2028-02-25	0,7500% (STAŁY KUPON)	4,23	630 000	2 583	2 594	3,35%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ, 5/25/2027 (FR0013250560)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ	FRANCJA	2027-05-25	1,0000% (STAŁY KUPON)	4,23	700 000	2 922	2 929	3,78%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ, 11/25/2028 (FR0013341682)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ	FRANCJA	2028-11-25	0,7500% (STAŁY KUPON)	4,23	310 000	1 257	1 250	1,61%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ, 10/25/2027 (FR0011317783)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ	FRANCJA	2027-10-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	4,23	820 000	3 531	3 515	4,54%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ, 10/1/2029 (IT0005611055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ	WŁOCHY	2029-10-01	3,0000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	433	432	0,56%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ, 6/15/2028 (IT0005641029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ	WŁOCHY	2028-06-15	2,6500% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	430	427	0,55%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC, 4/16/2027 (DE0001141851)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC	NIEMCY	2027-04-16	0,0000% (ZEROWY KUPON)	0,04	10 000	-	-	-
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC, 4/13/2028 (DE000BU25000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	DEUTSCHE BOERSE TRADEGATE	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC	NIEMCY	2028-04-13	2,2000% (STAŁY KUPON)	0,04	10 000	-	-	-
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC, 11/15/2028 (DE0001102556)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STUTTGART STOCK EXCHANGE	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC	NIEMCY	2028-11-15	0,0000% (ZEROWY KUPON)	0,04	10 000	-	-	-
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	250	1 088	1 095	1,41%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/18/2028 (XS2689949399)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2028-09-18	5,5000% (STAŁY KUPON)	4 226,70	150	668	680	0,88%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ, 5/25/2029 (FR0013407236)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ	FRANCJA	2029-05-25	0,5000% (STAŁY KUPON)	4,23	10 000	40	40	0,05%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 03/07/2028 (XS2434895558)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2028-03-07	2,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	100	415	423	0,55%
Bony skarbowe								-	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								**317 925 358**	**75 996**	**76 171**	**98,41%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								**317 925 358**	**75 996**	**76 171**	**98,41%**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								**-**	**-**	**-**	**-**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**5**	**-**	**-**	**-**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						5	-	-	-
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDA5) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT	5	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**1**	**-**	**-**	**-**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						1	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	20,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2209610000 PLN	1	-	-	-
Suma, w tym:						**6**	**-**	**-**	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						**5**	**-**	**-**	**-**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						**-**	**-**	**-**	**-**
Zobowiązania						**1**	**-**	**-**	**-**

TABELA DODATKOWA

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			418	418	0,54%
	Dłużne papiery wartościowe	100	418	418	0,54%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

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

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

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
I. Aktywa	**77 403**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 210
2. Należności	22
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	76 171
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-
6. Pozostałe aktywa	-
II. Zobowiązania	**577**
III. Aktywa netto (I - II)	**76 826**
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	**77 015**
1. Kapitał wpłacony	80 404
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 389
V. Dochody zatrzymane	**239**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	241
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-428**
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**76 826**
Liczba jednostek uczestnictwa	**766 127,266**
Kategoria A	1 139,942
Kategoria E	764 987,324
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**100,27**
Kategoria A	100,27
Kategoria E	23,73

Wartość aktywów netto na JU kategorii E została zaprezentowana w walucie Euro.

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 23 maja 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 23-05-2025 do 31-12-2025
I. Przychody z lokat	**394**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	367
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	15
Pozostałe	12
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**261**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	58
- stała część wynagrodzenia	58
- zmienna część wynagrodzenia	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Opłaty dla Depozytariusza	21
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	50
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	122
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3
Koszty odsetkowe	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	6
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**108**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**153**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**241**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-430**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-428
- z tytułu różnic kursowych	-464
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**-189**
VIII. Podatek dochodowy	**-**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**-0,25**
Kategoria A	-165,43
Kategoria E	-0,06

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.

Wartość aktywów netto na JU kategorii E została zaprezentowana w walucie Euro.

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 23 maja 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 23-05-2025 do 31-12-2025	
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-189	
a) przychody z lokat netto	241	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-428	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-189	
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:	77 015	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	80 404	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-3 389	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	76 826	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	76 826	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	40 509	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	799 830,2090	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	33 702,9430	
Saldo zmian	766 127,2660	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	799 830,2090	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	33 702,9430	
Saldo zmian	766 127,2660	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	766 127,2660	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100,00	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	100,27	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	0,44%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	99,74	2025-12-18
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	101,13	2025-08-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	100,33	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,05%**	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,23%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,08%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,20%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,49%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**799 830,2090**
Kategoria A	1 239,1290
Kategoria E	798 591,0800
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**33 702,9430**
Kategoria A	99,1870
Kategoria E	33 603,7560
Saldo zmian	**766 127,2660**
Kategoria A	1 139,9420
Kategoria E	764 987,3240
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**799 830,2090**
Kategoria A	1 239,1290
Kategoria E	798 591,0800
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**33 702,9430**
Kategoria A	99,1870
Kategoria E	33 603,7560
Saldo zmian	**766 127,2660**
Kategoria A	1 139,9420
Kategoria E	764 987,3240
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**766 127,2660**
Kategoria A	1 139,9420
Kategoria E	764 987,3240

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (***)		
Kategoria A	100,00	
Kategoria E	23,56	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	100,27	
Kategoria E	23,73	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		
Kategoria A	0,44%	
Kategoria E	0,46%	
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	99,74	2025-12-18
Kategoria E	23,70	2025-12-18
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A	101,13	2025-08-06
Kategoria E	23,62	2025-08-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A	100,33	2025-12-30
Kategoria E	23,72	2025-12-30

(*) 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. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 23 maja 2025 r. Zmiana procentowa została zaprezentowana w stosunku rocznym. Do wyliczenia zmiany % w okresie została użyta wartość ju nominalna 100,00.

(***) Jako wartość poprzedniego okresu dla danych za okres 23.05.2025 - 31.12.2025 podano wartość pierwszej emisji JU.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.
Wartość aktywów netto na JU kategorii E została zaprezentowana w walucie Euro.

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 zeru.
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 udzielonym 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 ujmuje się 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 rynekiem 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 pozwalającą 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 mogę 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
Należności	**22**
Z tytułu zbytych lokat	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-
Z tytułu dywidend	-
Z tytułu odsetek	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-
Pozostałe	22
Z tytułu należności od TFI - koszty limitowane	10
Pozostałe należności: rozliczenia podatku kroczącego	12

NOTA-3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025
Zobowiązania	**577**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025
Z tytułu nabytych aktywów	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	264
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	242
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	71
Pozostałe składniki zobowiązań	-

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	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	**-**	**1 210**
ALIOR BANK S.A.	-	554
EUR	127	537
PLN	17	17
MBANK S.A.	-	440
EUR	98	413
PLN	27	27
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	216
EUR	51	216

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 23-05-2025 do 31-12-2025	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	**-**	**2 468**
EUR	566	2 407
PLN	61	61

(*) 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
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 210
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	76 171
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-
Suma:	**77 381**

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

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

Suma:	-

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

II. Ryzyko kredytowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2025 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 (*)	**77 403**
Środki na rachunkach bankowych	1 210
Należności	22
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	76 171
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	**52 053**
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ	15 295
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 295
SKARB PAŃSTWA KRÓLESTWA HISZPANII	11 697
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 697
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FEDERALNEJ NIEMIEC	13 238
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 238
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WŁOSKIEJ	11 823
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 823

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- 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 niestandaryzowane 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 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 (*)	**77 838**
Środki na rachunkach bankowych	1 166
Należności	12
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	76 171
Zobowiązania	489

(*) 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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	84	2026-01-08	-20	2026-01-08	2026-01-08
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDA5)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-06	2026-03-06

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

NOTA-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	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		**-**	**77 403**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**-**	**1 210**
	EUR	276	1 166
	PLN	44	44
2) Należności		**-**	**22**
	EUR	3	12
	PLN	10	10
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		**-**	**-**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**-**	**76 171**
	EUR	18 023	76 171
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**-**	**-**
6) Pozostałe aktywa		**-**	**-**
II. Zobowiązania		**-**	**577**
	EUR	116	489
	PLN	88	88

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 23-05-2025 do 31-12-2025			
	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	-	-	-6	-464
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-

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	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,2267	EUR

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 23-05-2025 do 31-12-2025	
	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	-2	-428
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Pozostałe	-	-
Suma:	**-2**	**-428**

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 23-05-2025 do 31-12-2025
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Opłaty dla Depozytariusza	21
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	87
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
Suma:	**108**

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 23-05-2025 do 31-12-2025
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	58
zmienna część wynagrodzenia	-
Suma:	**58**

NOTA-12
DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2025
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	76 826
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	100,27
Kategoria E	100,28

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	**76 171**	**-**	**-**	**-**	**76 171**
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	76 171	-	-	-	76 171
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Zobowiązania	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

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

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

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 wzmóc 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 zmieniłaby 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.

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ALIOR EURO OBLIGACJI

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) 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 76 171 tys. złotych.
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 76 826 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 -189 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 76 826 tys. złotych.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

Osoby reprezentujące Fundusz:

Dokument podpisany przez ANDRZEJ ROSŁANIEC
Data: 2026.03.31 13:50:16 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 14:16:22 CEST

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

Poprawność nieznana
Dokument podpisany przez Konrad Augustyński
Data: 2026.03.31 13:08:32 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 Euro Obligacji (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 23 maja 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

Signed by /
Podpisanc przez:
Łukasz Jakub Szydłowski

Date / Data: 2026-03-31 15:25

Sporządził (a): Agnieszka Śliwa

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

Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o.
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa

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 Dolar Obligacji („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 23 maja 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 zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej 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 20:10:56 CEST

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 13070

forvis mazars

Warszawa, dnia 31 marca 2026 roku

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ ALIOR DOLAR OBLIGACJI

WYDZIELONY W RAMACH
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Za okres od dnia 23 maja 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		
	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	62 872	62 807	94,66%
Instrumenty pochodne	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Suma:	**62 872**	**62 807**	**94,66%**

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 DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								83 561	31 532	31 508	47,49%
Obligacje								83 561	31 532	31 508	47,49%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								83 561	31 532	31 508	47,49%
FORD MOTOR CO (US345370CR99)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	FORD MOTOR CO	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2026-12-08	4,3460% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	732	722	1,09%
SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, 5/15/2026 (US91282CHB00)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2026-05-15	3,6250% (STAŁY KUPON)	360,16	19 145	6 955	6 930	10,44%
SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, 7/31/2026 (US91282CCP41)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2026-07-31	0,6250% (STAŁY KUPON)	360,16	16 300	5 796	5 788	8,72%
SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, 8/15/2026 (US9128282A70)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2026-08-15	1,5000% (STAŁY KUPON)	360,16	15 375	5 479	5 499	8,29%
SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, 10/15/2026 (US91282CJC64)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2026-10-15	4,6250% (STAŁY KUPON)	360,16	19 001	6 983	6 965	10,50%
SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, 3/15/2026 (US91282CGR60)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2026-03-15	4,6250% (STAŁY KUPON)	360,16	13 340	4 847	4 880	7,36%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 4/6/2026 (US731011AU68)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-04-06	3,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	740	724	1,09%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								282 103	31 340	31 299	47,17%
Obligacje								282 103	31 340	31 299	47,17%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								282 103	31 340	31 299	47,17%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI AZERBEJDŻANU, 09/01/2032 (XS1678623734)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REBUBLIKI AZERBEJDŻANU	AZERBEJDŻAN	2032-09-01	3,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	150	511	514	0,77%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 11/16/2032 (US857524AE20)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-11-16	5,7500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	786	778	1,17%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 2/17/2028 (XS2571922884)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2028-02-17	6,6250% (STAŁY KUPON)	7 203,20	50	379	385	0,58%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 3/18/2029 (US731011AX08)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-03-18	4,6250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	743	745	1,12%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 2/27/2027 (XS2434895988)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2027-02-27	3,0000% (STAŁY KUPON)	7 203,20	50	354	358	0,54%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU, 8/25/2027 (US715638BU55)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU	PERU	2027-08-25	4,1250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	100	368	367	0,55%
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	200 000	789	777	1,17%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU, 1/15/2034 (US715638DU38)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PERU	PERU	2034-01-15	3,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	50	156	160	0,24%
SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH, 3/28/2027 (US91087BAC46)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH	MEKSYK	2027-03-28	4,1500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	728	728	1,10%
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	200	658	654	0,99%
ORLEN S.A. (XS2975119988)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN S.A.	POLSKA	2035-01-30	6,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	400	1 556	1 556	2,35%
SKARB PAŃSTWA IZRAEL, 1/17/2033 (US46514BRA79)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA IZRAEL	IZRAEL	2033-01-17	4,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	714	721	1,09%
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	200	745	750	1,13%
COCA-COLA ICECEK AS (XS2434515313)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	COCA-COLA ICECEK AS	TURCJA	2029-01-20	4,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	718	726	1,09%
SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, 4/30/2027 (US91282CMY48)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2027-04-30	3,7500% (STAŁY KUPON)	360,16	16 351	5 967	5 945	8,96%
SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, 6/30/2027 (US91282CEW73)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2027-06-30	3,2500% (STAŁY KUPON)	360,16	14 801	5 374	5 313	8,01%
SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, 9/30/2027 (US91282CFM82)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2027-09-30	4,1250% (STAŁY KUPON)	360,16	4 001	1 468	1 472	2,22%
SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, 2/29/2028 (US91282CGP05)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2028-02-29	4,0000% (STAŁY KUPON)	360,16	1 000	363	369	0,56%
AES ANDES SA (USP0091LAA46)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	AES ANDES SA	CHILE	2029-03-15	6,3000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	761	759	1,14%
SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, 11/15/2028 (US9128285M81)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2028-11-15	3,1250% (STAŁY KUPON)	360,16	500	178	179	0,27%
SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, 5/15/2028 (US9128284N73)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2028-05-15	2,8750% (STAŁY KUPON)	360,16	1 000	355	356	0,54%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI INDONEZJI, 7/18/2027 (USY20721BT56)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	REPUBLIKA INDONEZJI	INDONEZJA	2027-07-18	3,8500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	723	731	1,10%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A.S. (XS1803215869)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A.S.	TURCJA	2028-04-11	5,8000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	727	736	1,11%
OTP BANK NYRT. (XS2626773381)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	OTP BANK NYRT.	WĘGRY	2027-05-25	7,5000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	746	734	1,11%
ING GROEP NV (US456837AQ60)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	ING GROEP NV	HOLANDIA	2029-04-09	4,0500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	729	725	1,09%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ, 7/19/2028 (USP3579ECB13)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKAŃSKIEJ	DOMINIKANA	2028-07-19	6,0000% (STAŁY KUPON)	3 601,60	150	561	569	0,86%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GHANY, 7/3/2035 (XS2893151287)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI GHANY	GHANA	2035-07-03	5,0000% (STAŁY KUPON)	3,60	20 000	66	68	0,10%
SKARB PAŃSTWA JAMAJKI, 4/28/2028 (US470160CA80)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA JAMAJKI	JAMAJKA	2028-04-28	6,7500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	744	752	1,13%
WHIRLPOOL CORP (US963320BD71)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	WHIRLPOOL CORP	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2030-06-15	6,1250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	736	722	1,09%
SKARB PAŃSTWA SUŁTANATU OMANU, 1/17/2028 (US682051AH04)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA SUŁTANATU OMANU	OMAN	2028-01-17	5,6250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	744	756	1,14%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOREII, 1/19/2027 (US50064FAM68)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOREI	KOREA	2027-01-19	2,7500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	300	1 084	1 084	1,63%
MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK (XS2618838564)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK	WĘGRY	2027-12-04	6,1250% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	748	744	1,12%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI EKWADORU, 7/31/2035 (XS2214238441)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI EKWADORU	EKWADOR	2035-07-31	6,9000% (STAŁY KUPON)	3,60	20 000	61	66	0,10%
Bony skarbowe								-	-	-	
Bony pieniężne								-	-	-	
Inne								-	-	-	
Suma, w tym:								**365 664**	**62 872**	**62 807**	**94,66%**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								**365 664**	**62 872**	**62 807**	**94,66%**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								**-**	**-**	**-**	**-**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**2**	**-**	**-**	**-**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						2	-	-	-
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE 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	2	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**1**	**-**	**-**	**-**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	20,000.00 USD po kursie walutowym 3.5804300000 PLN	1	-	-	-
Suma, w tym:						**3**	**-**	**-**	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						**2**	**-**	**-**	**-**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						**-**	**-**	**-**	**-**
Zobowiązania						**1**	**-**	**-**	**-**

TABELA DODATKOWA

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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

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

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
I. Aktywa	**66 348**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 775
2. Należności	766
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 807
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-
6. Pozostałe aktywa	-
II. Zobowiązania	**1 502**
III. Aktywa netto (I - II)	**64 846**
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	**64 906**
1. Kapitał wpłacony	73 424
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 518
V. Dochody zatrzymane	**541**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	586
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-45
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-601**
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**64 846**
Liczba jednostek uczestnictwa	**660 533,5260**
Kategoria A	5 516,6460
Kategoria D	655 016,8800
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**98,18**
Kategoria A	98,18
Kategoria D	27,26

Wartość aktywów netto na JU kategorii D została zaprezentowana w walucie USD.

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 23 maja 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 23-05-2025 do 31-12-2025
I. Przychody z lokat	**781**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	719
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	62
Pozostałe	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**298**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	104
- stała część wynagrodzenia	104
- zmienna część wynagrodzenia	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Opłaty dla Depozytariusza	27
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	46
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	116
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3
Koszty odsetkowe	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	1
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**103**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**195**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**586**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-646**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-45
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-601
- z tytułu różnic kursowych	-808
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**-60**
VIII. Podatek dochodowy	**-**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**-0,09**
Kategoria A	-10,73
Kategoria D	-0,02

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.

Wartość aktywów netto na JU kategorii D została zaprezentowana w walucie USD.

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 23 maja 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 23-05-2025 do 31-12-2025	
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-60
a) przychody z lokat netto		586
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-45
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-601
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-60
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:		64 906
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		73 424
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-8 518
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		64 846
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		64 846
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		35 247
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		746 464,2160
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		85 930,6900
Saldo zmian		660 533,5260
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		746 464,2160
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		85 930,6900
Saldo zmian		660 533,5260
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		660 533,5260
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		100,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		98,18
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		-2,98%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	96,33	2025-07-01
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	100,88	2025-08-01
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	97,97	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		**1,38%**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0,48%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-
Opłaty dla Depozytariusza		0,13%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,21%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,54%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**746 464,2160**
Kategoria A	5 721,4930
Kategoria D	740 742,7230
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**85 930,6900**
Kategoria A	204,8470
Kategoria D	85 725,8430
Saldo zmian	**660 533,5260**
Kategoria A	5 516,6460
Kategoria D	655 016,8800

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**746 464,2160**
Kategoria A	5 721,4930
Kategoria D	740 742,7230
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**85 930,6900**
Kategoria A	204,8470
Kategoria D	85 725,8430
Saldo zmian	**660 533,5260**
Kategoria A	5 516,6460
Kategoria D	655 016,8800
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**660 533,5260**
Kategoria A	5 516,6460
Kategoria D	655 016,8800

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (***)	
Kategoria A	100,00

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria D	26,62	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	98,18	
Kategoria D	27,26	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		
Kategoria A	-2,98%	
Kategoria D	-3,00%	
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	96,33	2025-07-01
Kategoria D	26,81	2025-07-01
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A	100,88	2025-08-01
Kategoria D	26,87	2025-08-01
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
Kategoria A	97,97	2025-12-30
Kategoria D	27,26	2025-12-30

(*) 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. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 23 maja 2025 r. Zmiana procentowa została zaprezentowana w stosunku rocznym. Do wyliczenia zmiany % w okresie została użyta wartość ju nominalna 100,00.

(***) Jako wartość poprzedniego okresu dla danych za okres 23.05.2025 - 31.12.2025 podano wartość pierwszej emisji JU.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.
Wartość aktywów netto na JU kategorii D została zaprezentowana w walucie USD.

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 zeru.
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 udzielonym 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 ujmuje się 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 rynekiem 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 pozwalającą 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 mogę 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
Należności	**766**
Z tytułu zbytych lokat	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-
Z tytułu dywidend	-
Z tytułu odsetek	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-
Pozostałe	766
Z tytułu należności od TFI - koszty limitowane	10
Pozostałe należności: rozliczenia podatku kroczącego	2
Środki w drodze USD	754

NOTA-3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025
Zobowiązania	**1 502**
Z tytułu nabytych aktywów	753
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	599
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	61
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	89
Pozostałe składniki zobowiązań	-

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	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	**-**	**2 775**
ALIOR BANK S.A.	-	1 132
PLN	10	10
USD	312	1 122
MBANK S.A.	-	1 446
PLN	44	44
USD	389	1 402
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	197
USD	55	197

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 23-05-2025 do 31-12-2025	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	**-**	**2 494**
PLN	83	83
USD	665	2 411

(*) 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
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 775
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 807
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-
Suma:	**65 582**

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

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

Zobowiązania (**)	-
Suma:	**-**

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

II. Ryzyko kredytowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2025 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 (*)	**66 348**
Środki na rachunkach bankowych	2 775
Należności	766
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 807
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	**43 696**
SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI	43 696
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	43 696

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- 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 niestandaryzowane 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 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 (*)	**67 691**
Środki na rachunkach bankowych	2 721
Należności	756
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	62 807
Zobowiązania	1 407

(*) 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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward USD/PLN, 2026.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	72	2026-01-09	-20	2026-01-09	2026-01-09
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 30 LAT, WNH26, 2026.03.20 (-)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20

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

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	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		**-**	**66 348**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**-**	**2 775**
	PLN	54	54
	USD	756	2 721
2) Należności		**-**	**766**
	PLN	10	10
	USD	210	756
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		**-**	**-**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**-**	**62 807**
	USD	17 439	62 807
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**-**	**-**
6) Pozostałe aktywa		**-**	**-**
II. Zobowiązania		**-**	**1 502**
	PLN	95	95
	USD	391	1 407

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 23-05-2025 do 31-12-2025			
	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	1	-	-52	-808
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-

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	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta
USD	3,6016	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 23-05-2025 do 31-12-2025	
	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	-45	-599
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-2
Pozostałe	-	-
Suma:	**-45**	**-601**

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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 23-05-2025 do 31-12-2025
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Opłaty dla Depozytariusza	19
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	84
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-
Pozostałe	-
Suma:	**103**

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 23-05-2025 do 31-12-2025
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	104
zmienna część wynagrodzenia	-
Suma:	**104**

NOTA-12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2025
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	64 846
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	98,18
Kategoria D	98,17

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	**62 807**	**-**	**-**	**-**	**62 807**
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	62 807	-	-	-	62 807
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Zobowiązania	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

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

Nie dotyczy

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

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 wzmóc 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 zmieniłaby 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.

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY ALIOR DOLAR OBLIGACJI
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) 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 62 807 tys. złotych.
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 64 846 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 -60 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 64 846 tys. złotych
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

Osoby reprezentujące Fundusz:

Dokument podpisany przez ANDRZEJ ROSŁANIEC
Data: 2026.03.31 13:49:58 CEST

Podpis jest prawidłowy
Dokument podpisany przez ARTUR WŁOCH
Data: 2026.03.31 14:16:13 CEST

Poprawność nieznana
Dokument podpisany przez Konrad Augustyński
Data: 2026.03.31 13:08:24 CEST

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

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

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 Dolar Obligacji (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 23 maja 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

Signed by /
Podpisanc przez:
Łukasz Jakub
Szydłowski

Date / Data: 2026-
03-31 15:25

Sporządził (a): Agnieszka Śliwa