

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

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 zmywy, 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.

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										60 545	242 510	245 118	11,25%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-II-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 UZUPELNIAJĄCA 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 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 (USV20721BN86)	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 (USV6142NAC21)	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 EGIPITU, 4/16/2026 (XS1807306300)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA ARABSKIEJ REPUBLIKI EGIPITU	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 (PLO000113130)	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 (PLO000108817)	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 (XS140577589)	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 POŁNOCCNEJ	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%
AKTYWNY RYNEK NA NIENOTOWANE NA								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)	NIEOTOWANE 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)	NIEOTOWANE 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., PGE002210626 (PLPGER000069)	NIEOTOWANE 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)	NIEOTOWANE 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)	NIEOTOWANE 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)	NIEOTOWANE 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)	NIEOTOWANE 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)	NIEOTOWANE 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)	NIEOTOWANE 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)	NIEOTOWANE 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 UBEZPIECZEN 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 DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
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 (US1057568ZZ7)	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 (XS1936700483)	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 UZUPELNIAJĄCA 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 (XS23388560604)	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 (XS23388561677)	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 BONDS 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 BULGARII, 9/23/2029 (XS2536817211)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI BULGARII	BULGARIA	2029-09-23	4,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	900	3 973	4 039	0,19%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDS 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 BONDS 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 DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
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. (XS28383704 14)	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 (USP5178AC27)	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 (US15638BU55)	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 SŁOŃOWEJ, 1/30/2033 (XS2752065040)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WYBRZEŻA KOŚCI SŁOŃOWEJ	WYBRZEŻE KOŚCI SŁOŃOWEJ (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, 7/13/2030 (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 REPUBLIKI BRAZYLII	BRAZYLIA	2031-03-18	6,2500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	400	1 551	1 532	0,07%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień w 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	GIĘDA 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	GIĘDA 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 SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH, 5/19/2033 (US91087BAT70)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	BANCA TRANSILVANIA SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH	RUMUNIA	2030-09-30	5,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	500	2 179	2 195	0,10%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ, 3/22/2030 (XS1793329225)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WYBRZEŻA KOŚCI SŁONIOWEJ	MEKSYK	2033-05-19	4,8750% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	738	697	0,03%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SŁOWENII, 7/1/2031 (SI0002104196)	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 WSCHODNIEJ REPUBLIKI URUGWAJU, 10/28/2034 (US760942BE11)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WSCHODNIEJ REPUBLIKI URUGWAJU	SŁOWENIA	2031-07-01	0,1250% (STAŁY KUPON)	4 226,70	200	721	741	0,03%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI KOSTARYKI, 4/3/2034 (USF3699PGM34)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA KOSTARYKI	URUGWAJ	2034-10-28	5,7500% (STAŁY KUPON)	3,60	200 000	827	777	0,04%
				KOSTARYKA	2034-04-03	6,5500% (STAŁY KUPON)	3 601,60	200	818	798	0,04%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
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 PÓŁDNIOWEJ AFRYKI, 4/20/2032 (US8362058C70)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI PÓŁDNIOWEJ AFRYKI	REPUBLIKA PÓŁDNIOWEJ 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 (US175638DF60)	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 DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
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, 7/17/2032 (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 BONDS 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 REPUBLIKI 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 DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VICTORIA DOM S.A., P2024B (PLVCTDM00231)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIĘDA 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 DOMINIKANSKIEJ, 1/25/2027 (USP3579EBV85)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKANSKIEJ	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	GIĘDA 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	GIĘDA 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 (AT00000A3HGD0)	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	GIĘDA 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 DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
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 EGIPITU, 1/31/2027 (US038461AL31)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA ARABSKIEJ REPUBLIKI EGIPITU	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 REPUBLIKI 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 REPUBLIKI 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 BONDS 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 EGIPITU, 9/30/2027 (US03846JAD28)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA ARABSKIEJ REPUBLIKI EGIPITU	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 DOMINIKANSKIEJ, 7/19/2028 (USP3579ECB13)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI DOMINIKANSKIEJ	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 UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocenowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA 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 (PLB200000366)	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 (PLO3389400057)	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., SCW010 (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 DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocenowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., AD (PLBOS0000324)	NIE DOTYCZY NIEOTOWANE 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)	NIE DOTYCZY NIEOTOWANE 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)	NIE DOTYCZY NIEOTOWANE 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)	NIE DOTYCZY NIEOTOWANE 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)	NIE DOTYCZY NIEOTOWANE 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)	NIE DOTYCZY NIEOTOWANE 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)	NIE DOTYCZY NIEOTOWANE 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)	NIE DOTYCZY NIEOTOWANE 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., DVL02290Z12 (PLLCRRP00249)	NIE DOTYCZY NIEOTOWANE 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)	NIE DOTYCZY NIEOTOWANE 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)	NIE DOTYCZY NIEOTOWANE 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)	NIE DOTYCZY NIEOTOWANE 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)	NIE DOTYCZY NIEOTOWANE 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)	NIE DOTYCZY NIEOTOWANE 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)	NIE DOTYCZY NIEOTOWANE 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., DVL10280Z11 (PLLCRRP00207)	NIE DOTYCZY NIEOTOWANE 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)	NIE DOTYCZY NIEOTOWANE 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)	NIE DOTYCZY NIEOTOWANE 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 UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocenowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POENERGIA S.A., A (PLO049800017)	NIE DOTYCZY NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POENERGIA 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 (PLB200000358)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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 (PLB200000341)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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 UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDEM1280928 (PLO106800017)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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)	NIE DOTYCZY 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 (PLPKO000107)	NIE DOTYCZY 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 (PLO000500328)	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 AKTYWNY RYNEK REGULOWANY							205	-	-	-
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000FZMGDA5) (Krótka)		AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT	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							-	-	-	-
NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU							-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							100 000 042	-	4 206	0,19%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY							-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY							-	-	-	-
NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU							100 000 042	-	4 206	0,19%
Forward EUR/PLN, 2026.08.01 (-) (Krótka)		NIEOTOWANE 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)		NIEOTOWANE 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)		NIEOTOWANE 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)		NIEOTOWANE 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)		NIEOTOWANE 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 POCODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2026.01.08 (-) (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 (Stala 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 (Stala 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 POCODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2026.04.16 (-) (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
Papier wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		Dłużne papiery wartościowe	56 800	55 573	55 837	2,56%
				55 573	55 837	2,56%
Papier wartościowe gwarantowane przez NBP				-	-	-
Papier wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego				-	-	-
Papier wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)				-	-	-
Papier 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.	GRUPA KAPITAŁOWA ILIAD S.A.	79 441	3,65%
	GRUPA KAPITAŁOWA ILLAD 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)	POWSZECHNA KASA Oszczędności BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	7 863	0,36%
	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	2 802	0,13%
	BANK MILLENNIUM S.A., R (PLBIG0000453)	1 538	0,07%
	POWSZECHNA KASA Oszczędności BANK POLSKI S.A., OP0328 (PLPKO0000107)	1 532	0,07%
	SANTANDER BANK POLSKA S.A., F (PLBZ00000275)	1 559	0,07%
	MBANK S.A., MBK0101028 (PLBRE0005193)	1 544	0,07%
	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., D (PLPEKAO00313)	1 560	0,07%
	WZ1129 (PL0000111928)	506	0,02%
	P4 SP. Z O.O., A (PLO266100018)	20 156	0,93%
	P4 SP. Z O.O., B (PLO266100034)	1 520	0,07%
	WZ1127 (PL0000114559)	507	0,02%
	CYFROWY POLSAT S.A., D, E (PLCFRPT00070)	5 971	0,27%
	KRUK S.A., AL3 (PLO163600037)	542	0,02%
	WZ1128 (PL0000115697)	1 071	0,05%
	KRUK S.A., AL4 (PLO163600045)	1 936	0,09%
	DEVELIA S.A., DVL10280Z11 (PLLCRPP00207)	5 274	0,24%
	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-12 (PLBPHHP00366)	2 981	0,14%
	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-11 (PLBPHHP00358)	1 764	0,08%
	MBANK S.A., MBK01 (PLBRE0005227)	3 015	0,14%
	DEVELIA S.A., DVL02290Z12 (PLLCRPP00249)	3 721	0,17%
	ARCHICOM S.A., M11/2025 (PLARHCM00172)	9 160	0,42%
	ROBYG S.A., PG (PLROBYG00305)	4 012	0,18%
		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	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	120	115
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	706	384
Oplaty 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			
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 zero.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze,” polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z 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 ujmowane są w następujący sposób: - Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek. - W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
21. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.
22. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
23. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

C. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w postanowieniach poniższych.
2. Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów oraz ustala Wartość Aktywów Netto, a także Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny.
3. Ostatnie dostępne kursy lokat Funduszu na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00. Wybór godziny 23:00 uzasadniony jest następującymi okolicznościami:
 - a) o godzinie 23:00 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków znane są stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR i WIBID,
 - b) o godzinie 23:00, w przypadku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dostępne są kursy zamknięcia,
 - c) o godzinie 23:00, w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich dostępne są kursy zamknięcia.
4. Wartość Aktywów Netto subfunduszu jest równa wartości Aktywów subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania subfunduszu.
5. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
6. Składniki lokat subfunduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:
 - a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej)
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w ppkt a, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej)
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w ppkt a i b, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej)
7. Za Aktywny Rynek uznaje się rynek, na którym ceny instrumentów wynikają z rzeczywistych transakcji zawieranych z odpowiednią częstotliwością (minimum 7 sesji w miesiącu) i przy dostatecznym wolumenie obrotu — co najmniej 200 tys. zł dla instrumentów udziałowych oraz dłużnych w PLN oraz 5 mln zł dla dłużnych w walutach obcych; za aktywne uznaje się również rynki Treasury BondSpot Poland (dla obligacji skarbowych PLN) oraz Bloomberg BGN, gdy inne rynki nie spełniają powyższych kryteriów.
8. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów. Dla papierów dłużnych wyemitowanych poza granicami RP rynkiem aktywnym jest Bloomberg BGN (Bloomberg Generic Price) ceną złożoną, 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 model stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - e) Sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wyceny - Prawa do akcji oraz Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - f) Dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu danych nieobserwowalnych.
 - g) Udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:
 - metodą skorygowanych aktywów netto lub,
 - metodą likwidacyjną lub,
 - metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
16. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
 - b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - zakładaną zmienność,

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

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

A. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

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

B. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

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

NOTA-2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
Należności	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 krocącego	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
Oплата 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 UTRZYMANYCH 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	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	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	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 (*)	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	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	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-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

III. Ryzyko walutowe

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Długą	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	71	3 470	2026-04-15	-800	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	43	2 167	2026-04-15	-500	2026-04-15	2026-04-15
Forward EUR/PLN, 2026.04.15 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótko	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 (-)	Krótko	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 (-)	Krótko	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 (-)	Krótko	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 (-)	Krótko	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 (-)	Krótko	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 (-)	Krótko	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 (-)	Krótko	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 (-)	Długo	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 (-)	Krótko	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 (-)	Krótki	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 (-)	Krótki	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 (-)	Krótki	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 (-)	Krótki	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 (-)	Krótki	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 (-)	Krótki	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 (-)	Krótki	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 (-)	Krótki	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 PANSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, IKH26, 2026.03.06 (DE000F2MGDA5)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2026-03-06	2026-03-06
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PANSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 30 LAT, WNH26, 2026.03.20 (-)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia robocznego	-	2026-03-20	2026-03-20

na dzień 31-12-2024									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótko	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 (-)	Krótko	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 (-)	Krótko	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 (-)	Krótko	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 (-)	Długo	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 (-)	Krótko	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 (-)	Długo	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 (-)	Krótko	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 (-)	Długo	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 (-)	Krótko	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Długą	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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 (-)	Krótką	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)	Krótko	Futures	-	-	-	Kazdego dnia roboczego	-	2025-03-06	2025-03-06

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

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2025 do 31-12-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-

	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 (WYODRĘBNIE NIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	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 wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)

Nie dotyczy

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

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

4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu:

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie zawieszono wycen aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Na dzień sprawozdawczy nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji

5) Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

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

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

W okresie sprawozdawczym nie występowały przypadki ustanowienia zastawów rejestrowych

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

Nie dotyczy

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

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

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

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień sprawozdawczy nie występowały przekroczenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku o wartości 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
ROŚLANIEC
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 15:07:59 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), oświadczam, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 za okres od 01 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

Signed by /
Podpisane przez:



Łukasz Jakub
Szydłowski

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

Sporządził (a): Agnieszka Śliwa