

# ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**Subfundusz Franklin Zdywersyfikowany Akcji**

Za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.



# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU FRANKLIN ZDYWERSYFIKOWANY AKCJI

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

## Nazwa oraz konstrukcja Funduszu

Fraxinus Fundusz Inwestycyjny Otwarty w likwidacji zwany dalej „Funduszem” (do dnia 27 lutego 2026 roku Fundusz figurował pod nazwą „Franklin Templeton Fundusz Inwestycyjny Otwarty”),

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „Fraxinus Fundusz Inwestycyjny Otwarty w likwidacji”.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1315 w dniu 26 lutego 2016 roku.

W skład Funduszu wchodzi trzy subfundusze:

- Subfundusz Fraxinus Elastycznego Dochodu w likwidacji (do dnia 27 lutego 2026 roku Subfundusz figurował pod nazwą „Subfundusz Franklin Elastycznego Dochodu”),
- Subfundusz Franklin Zdywersyfikowany Akcji (w dniu 4 lutego 2026 roku Subfundusz zakończył swoją działalność i został formalnie zlikwidowany),
- Subfundusz Fraxinus Zrównoważony w likwidacji (do dnia 27 lutego 2026 roku Subfundusz figurował pod nazwą „Subfundusz Franklin Zrównoważony”),

zwane dalej „Subfunduszami”.

Zarówno Fundusz, jak i poszczególne Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

Fundusz nie podlegał przekształceniom od dnia rejestracji do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

## Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz do dnia 28 lutego 2026 roku był zarządzany przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, Nowy Świat 6/12. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000288126.

Od dnia 1 marca 2026 roku Fundusz pozostaje pod zarządzaniem likwidatora, którym jest Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa. Bank Handlowy w Warszawie S.A. jest wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy, pod numerem KRS 0000001538. Likwidator wykonuje wszelkie czynności związane z prowadzeniem procesu likwidacji Funduszu.

## Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.
2. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w zbywalne Udziałowe Papiery Wartościowe głównie w oparciu o metody ilościowe. Subfundusz lokuje bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w akcje spółek o różnej kapitalizacji rynkowej, które zostały utworzone na terytorium Polski lub których papiery wartościowe są notowane na terytorium Polski.

## Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2025 roku. Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2025 roku zawiera dane porównawcze za ubiegły rok obrotowy.

## Kontynuacja działalności

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu braku kontynuacji działalności w związku z zakończeniem działalności Subfunduszu w dniu 4 lutego 2026 roku.

## Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest Forvis Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18. Forvis Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wpisana jest na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 186.

## Kategorie jednostek uczestnictwa

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii: A i B.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane i odkupywane bezpośrednio przez Subfundusz. Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane i odkupywane wyłącznie za pośrednictwem Dystrybutorów. Nabycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie jest uzależnione od uczestnictwa w jakimkolwiek wyspecjalizowanym programie tworzonym przez Subfundusz.

Kategorie jednostek uczestnictwa różnią się metodą pobierania opłat manipulacyjnych, opłat za zarządzanie oraz minimalnej kwoty pierwszej wpłaty.

Tabela maksymalnych stawek obowiązujących na dzień 31 grudnia r. przedstawiona jest poniżej:

**Tabela maksymalnych stawek na dzień 31 grudnia 2025 r.:**

|  | A         | B     |
|--|-----------|-------|
| Minimalna kwota pierwszej wpłaty (PLN)         | 1 000 000 | 1 000 |
| Opłata manipulacyjna (% kwoty nabycia)         | -         | 5,0%  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku) | 1,0%      | 2,0%  |

## Inne istotne informacje

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859 ze zm.) oraz zgodnie z przepisami Ustawy

o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 1994 r., Nr 121, poz. 591 ze zm.) zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości”. W punkcie 7 Informacji Dodatkowej umieszczone zostały informacje dotyczące ekspozycji całkowitej i dynamicznej sytuacji makroekonomicznej.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

## Cel inwestycyjny, specjalizacja i ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w zbywalne Udziałowe Papiery Wartościowe głównie w oparciu o metody ilościowe. Subfundusz lokuje bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w akcje spółek o różnej kapitalizacji rynkowej, które zostały utworzone na terytorium Polski lub których papiery wartościowe są notowane na terytorium Polski. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

### Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Łączna wartość lokat określonych w art. 93 ust. 1 pkt 5) Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2004 r., Nr 146, poz. 1546 ze zm.) (zwana dalej Ustawą) nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Subfunduszu.
2. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 3, 4, 6 i 7 oraz art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować nie więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo należące do OECD, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym.
7. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. W przypadkach, o których mowa w ust. 7, Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
9. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 ust. 2 Ustawy.
10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
11. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
12. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 2 i 3.
13. Fundusz nie może:
  - a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
  - b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
  - c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
  - d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
  - e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
14. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.
15. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
  - 1) podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Z 2023 r., poz. 120) dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
  - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1),
  - 3) w przypadku, o którym mowa w pkt 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1),

- 4) łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1), oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.
16. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
17. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Subfunduszu.
18. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych.

# ZESTAWIENIE LOKAT

## TABELA GŁÓWNA: SKŁADNIKI LOKAT

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

| TABELA GŁÓWNA<br>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  | 394                                | 211   | 1,25%                               | 8 449                              | 9 672   | 56,87%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Kwity depozytowe   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Listy zastawne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Dłużne papiery wartościowe   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Instrumenty pochodne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 180                                | 253   | 1,50%                               | 4 685                              | 6 813   | 40,06%                              |
| Wierzytelności   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Weksle   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Depozyty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Waluty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Statki morskie   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Inne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Suma:  | 574                                | 464   | 2,76%                               | 13 134                             | 16 485  | 96,93%                              |

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

## TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: AKCJE

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w % oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE              | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku  | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|--|--------|------------------------|---------------------------------------|---|--|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                   |                             |  | 2 421  |                        | 109                                   | 211   | 1,25%                                  |
| MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 20     | POLSKA                 | 6                                     | 7   | 0,04%                                  |
| MURAPOL S.A. (PLMURPL00190)                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 200    | POLSKA                 | 8                                     | 8   | 0,05%                                  |
| PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 30     | POLSKA                 | 9                                     | 8   | 0,05%                                  |
| DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 300    | POLSKA                 | 5                                     | 12  | 0,07%                                  |
| TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 50     | POLSKA                 | 4                                     | 5   | 0,03%                                  |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 300    | LUKSEMBURG             | 6                                     | 9   | 0,05%                                  |
| TOYA S.A. (PLTOYA000011)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 300    | POLSKA                 | 3                                     | 3   | 0,02%                                  |
| SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 50     | POLSKA                 | 2                                     | 14  | 0,08%                                  |
| VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 20     | POLSKA                 | 1                                     | 2   | 0,01%                                  |
| ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 30     | HOLANDIA               | 1                                     | 1   | 0,01%                                  |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ000000044) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 30     | POLSKA                 | 8                                     | 16  | 0,10%                                  |
| SELENA FM S.A. (PLSELNA00010)              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 50     | POLSKA                 | 2                                     | 3   | 0,02%                                  |
| VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W<br>WARSZAWIE S.A. | 50     | POLSKA                 | 2                                     | 2   | 0,01%                                  |

|  |                               |  |              |        |            |            |              |
|--|-------------------------------|--|--------------|--------|------------|------------|--------------|
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)                               | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 30           | POLSKA | 5          | 7          | 0,04%        |
| ENEA S.A. (PLENEA000013)                                     | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 150          | POLSKA | 3          | 3          | 0,02%        |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)                        | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 80           | POLSKA | 5          | 23         | 0,14%        |
| LPP S.A. (PLLPP0000011)                                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1            | POLSKA | 15         | 21         | 0,12%        |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)                  | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 80           | POLSKA | 4          | 17         | 0,10%        |
| ORLEN S.A. (PLPKN0000018)                                    | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 100          | POLSKA | 4          | 10         | 0,06%        |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 200          | POLSKA | 5          | 17         | 0,10%        |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)            | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY      | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 350          | POLSKA | 11         | 23         | 0,14%        |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                                  |                               |  | -            |        | -          | -          | -            |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                |                               |  | 5 209        |        | 284        | -          | -            |
| AB INTER RAO LIETUVA (LT0000128621)                          | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | 2 119        | LITWA  | 33         | -          | -            |
| FF GROUP (GRS294003009)                                      | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY                                    | 3 090        | GRECJA | 252        | -          | -            |
| Inny aktywny rynek   |                               |  | -            |        | -          | -          | -            |
| <b>Suma, w tym:</b>  |                               |  | <b>7 630</b> |        | <b>394</b> | <b>211</b> | <b>1,25%</b> |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>            |                               |  | <b>2 421</b> |        | <b>109</b> | <b>211</b> | <b>1,25%</b> |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>         |                               |  | <b>-</b>     |        | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>     |



# ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby w sztukach)

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ<br>INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA<br>MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                            | Nazwa emitenta   | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba    | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|--|--|---------------------------|-----------|---------------------------------------|---|--|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY   |                             |  |  |                           | 1 875,000 | 180                                   | 253   | 1,50%                                  |
| FRANKLIN U.S. EQUITY UCITS ETF USD ACC,<br>UCITS (IE00BF2B0P08)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | LONDON STOCK<br>EXCHANGE<br>(DOMESTIC) | FRANKLIN U.S.<br>EQUITY UCITS ETF<br>USD ACC, UCITS            | IRLANDIA                  | 125,000   | 13                                    | 31  | 0,18%                                  |
| FRANKLIN EMERGING MARKETS UCITS ETF<br>USD ACC, UCITS (IE00BF2B0K52)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA                                  | FRANKLIN<br>EMERGING<br>MARKETS UCITS<br>ETF USD ACC,<br>UCITS | IRLANDIA                  | 1 250,000 | 115                                   | 156   | 0,93%                                  |
| AMUNDI PRIME JAPAN UCITS ETF DR JPY<br>DIS, UCITS (LU1931974775)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | LONDON STOCK<br>EXCHANGE<br>(DOMESTIC) | AMUNDI PRIME<br>JAPAN UCITS ETF<br>DR JPY DIS, UCITS           | LUKSEMBURG                | 500,000   | 52                                    | 66  | 0,39%                                  |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY  |                             |  |  |                           | -         | -                                     | -   | -                                      |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU  |                             |  |  |                           | -         | -                                     | -   | -                                      |
| Suma, w tym:   |                             |  |  |                           | 1 875,000 | 180                                   | 253   | 1,50%                                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku   |                             |  |  |                           | 1 875,000 | 180                                   | 253   | 1,50%                                  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku  |                             |  |  |                           | -         | -                                     | -   | -                                      |

# ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

## TABELA DODATKOWA: GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w %)  
Nie dotyczy

## TABELA DODATKOWA: GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w %)

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny<br>na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|---|--|--|
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.                   | 40   | 0,24%                                  |

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

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w %)  
Nie dotyczy.

# BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

| BILANS   | na dzień<br>31-12-2025 | na dzień<br>31-12-2024 |
|--|------------------------|------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>16 832</b>          | <b>17 007</b>          |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 2 035                  | 481                    |
| 2. Należności  | 14 333                 | 41                     |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back   | -                      | -                      |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 464                    | 16 485                 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | -                      | -                      |
| 6. Pozostałe aktywa  | -                      | -                      |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>16 484</b>          | <b>155</b>             |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>  | <b>348</b>             | <b>16 852</b>          |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>  | <b>-7 223</b>          | <b>12 832</b>          |
| 1. Kapitał wpłacony  | 41 168                 | 41 025                 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -48 391                | -28 193                |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>7 681</b>           | <b>670</b>             |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | -731                   | -736                   |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | 8 412                  | 1 406                  |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>-110</b>            | <b>3 350</b>           |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>348</b>             | <b>16 852</b>          |
|  |                        |                        |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>   | <b>2 146,3320</b>      | <b>125 720,182</b>     |
| Kategoria A  | -                      | 7 973,846              |
| Kategoria B  | 2 146,3320             | 117 746,336            |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               | <b>162,20</b>          |                        |
| Kategoria A  | -                      | 138,46                 |
| Kategoria B  | 162,20                 | 133,75                 |

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI   | od 01-01-2025<br>do 31-12-2025 | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>498</b>                     | <b>620</b>                     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 484                            | 610                            |
| Przychody odsetkowe  | 8                              | 10                             |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | 6                              | -                              |
| Pozostałe  | -                              | -                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>935</b>                     | <b>936</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 337                            | 355                            |
| - stała część wynagrodzenia  | 337                            | 355                            |
| - zmienna część wynagrodzenia  | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              |
| Opłaty dla Depozytariusza  | 70                             | 71                             |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 80                             | 84                             |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości  | 135                            | 135                            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              |
| Usługi prawne  | 1                              | 3                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | 2                              | 4                              |
| Koszty odsetkowe   | 2                              | 2                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                              | 5                              |
| Pozostałe  | 308                            | 277                            |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>442</b>                     | <b>425</b>                     |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>493</b>                     | <b>511</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>5</b>                       | <b>109</b>                     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>3 546</b>                   | <b>274</b>                     |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 7 006                          | 1 376                          |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -3 460                         | -1 102                         |
| - z tytułu różnic kursowych  | -159                           | 176                            |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>3 551</b>                   | <b>383</b>                     |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>1 654,45</b>                | <b>3.05</b>                    |
| Kategoria A  | -                              | 4,66                           |
| Kategoria B  | 1 654,45                       | 2,93                           |

| Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów | od 01-01-2025<br>do 31-12-2025 | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| - usługi Agenta Transferowego  | 226                            | 216                            |

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO  |  | od 01-01-2025<br>do 31-12-2025 |            | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024 |            |
|---|--|--------------------------------|------------|--------------------------------|------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto  |  |                                |            |                                |            |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego  |  | 16 852                         |            | 21 233                         |            |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:  |  | 3 551                          |            | 383                            |            |
| a) przychody z lokat netto  |  | 5                              |            | 109                            |            |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat   |  | 7 006                          |            | 1 376                          |            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat  |  | -3 460                         |            | -1 102                         |            |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   |  | 3 551                          |            | 383                            |            |
| 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:   |  | -20 055                        |            | -4 764                         |            |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                               |  | 143                            |            | 1 028                          |            |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                          |  | -20 198                        |            | -5 792                         |            |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)   |  | -16 504                        |            | -4 381                         |            |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego   |  | 348                            |            | 16 852                         |            |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)   |  | 17 323                         |            | 18 315                         |            |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa (***)  |  |                                |            |                                |            |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym  |  |                                |            |                                |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   |  | 972,489                        |            | 7 786,683                      |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   |  | 124 546,339                    |            | 42 979,233                     |            |
| Saldo zmian   |  | -123 573,850                   |            | -35 192,550                    |            |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                  |  |                                |            |                                |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   |  | 359 764,097                    |            | 358 791,608                    |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   |  | 357 617,765                    |            | 233 071,426                    |            |
| Saldo zmian   |  | 2 146,332                      |            | 125 720,182                    |            |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa   |  | 2 146,332                      |            | 125 720,182                    |            |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (***)  |  |                                |            |                                |            |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                            |  | 133,75                         |            | 131,79                         |            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                               |  | 162,20                         |            | 133,75                         |            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                              |  | 21,27%                         |            | 1,49%                          |            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)           |  | 130,61                         | 2025-04-09 | 126,87                         | 2024-01-17 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)          |  | 164,62                         | 2025-12-22 | 142,90                         | 2024-06-28 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) |  | 163,79                         | 2025-12-30 | 133,74                         | 2024-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (**), w tym:                           |  | 5,40%                          |            | 5,11%                          |            |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa   |  | 1,95%                          |            | 1,94%                          |            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję  |  | -                              |            | -                              |            |
| Opłaty dla Depozytariusza   |  | 0,40%                          |            | 0,39%                          |            |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu  |  | 0,46%                          |            | 0,46%                          |            |
| Usługi w zakresie rachunkowości   |  | 0,78%                          |            | 0,74%                          |            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu   |  | -                              |            | -                              |            |

(\*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie.

(\*\*) Tabela prezentuje udział kosztów brutto Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto. Zgodnie z uchwałą Zarządu, TFI pokrywa nadwyżkę kosztów powyżej 2,80% na jednostkach kategorii B oraz nadwyżkę kosztów powyżej 1,80% na jednostkach kategorii A.

(\*\*\*) Dane w pkt. III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii B. Dane analityczne zaprezentowane w pkt. II oraz III dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej:

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa  |              |            |             |            |
|---|--------------|------------|-------------|------------|
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym  |              |            |             |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 972,489      |            | 7 786,683   |            |
| Kategoria A   | -            |            | -           |            |
| Kategoria B   | 972,489      |            | 7 786,683   |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 124 546,339  |            | 42 979,233  |            |
| Kategoria A   | 7 973,846    |            | -           |            |
| Kategoria B   | 116 572,493  |            | 42 979,233  |            |
| Saldo zmian   | -123 573,850 |            | -35 192,550 |            |
| Kategoria A   | -7 973,846   |            | -           |            |
| Kategoria B   | -115 600,004 |            | -35 192,550 |            |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa  |              |            |             |            |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                  |              |            |             |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 359 764,0970 |            | 358 791,608 |            |
| Kategoria A   | 7 973,8460   |            | 7 973,846   |            |
| Kategoria B   | 351 790,2510 |            | 350 817,762 |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 357 617,7650 |            | 233 071,426 |            |
| Kategoria A   | 7 973,8460   |            | -           |            |
| Kategoria B   | 349 643,9190 |            | 233 071,426 |            |
| Saldo zmian   | 2 146,3320   |            | 125 720,182 |            |
| Kategoria A   | -            |            | 7 973,846   |            |
| Kategoria B   | 2 146,3320   |            | 117 746,336 |            |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa   | 2 146,3320   |            | 125 720,182 |            |
| Kategoria A   | -            |            | 7 973,846   |            |
| Kategoria B   | 2 146,3320   |            | 117 746,336 |            |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa  |              |            |             |            |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                            |              |            |             |            |
| Kategoria A   | 138,46       |            | 135,08      |            |
| Kategoria B   | 133,75       |            | 131,79      |            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                               |              |            |             |            |
| Kategoria A   | -            |            | 138,46      |            |
| Kategoria B   | 162,20       |            | 133,75      |            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                              |              |            |             |            |
| Kategoria A   | -            |            | 2,50%       |            |
| Kategoria B   | 21,27%       |            | 1,49%       |            |
| 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   | 135,58       | 2025-04-09 | 130,10      | 2024-01-17 |
| Kategoria B   | 130,61       | 2025-04-09 | 126,87      | 2024-01-17 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)          |              |            |             |            |
| Kategoria A   | 170,10       | 2025-10-29 | 147,19      | 2024-06-28 |
| Kategoria B   | 164,62       | 2025-12-22 | 142,90      | 2024-06-28 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) |              |            |             |            |
| Kategoria A   | 166,07       | 2025-11-17 | 138,45      | 2024-12-30 |
| Kategoria B   | 163,79       | 2025-12-30 | 133,74      | 2024-12-30 |

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

# NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

### **Uwagi ogólne**

Fundusz stosuje przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz 1859 ze zm.) zwanego dalej „Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy” oraz sporządził niniejsze sprawozdanie jednostkowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 1994 r., Nr 121, poz. 591 ze zm.).

Zgodnie z Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

### **Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu**

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, który podany jest w złotych.
3. Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
  - a) Przychody z lokat netto,
  - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
  - c) Wzrost (spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

- 1) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- 2) Zestawienie lokat,
- 3) Bilans,
- 4) Rachunek wyniku z operacji,
- 5) Zestawienie zmian w aktywach netto,
- 6) Noty objaśniające,
- 7) Informację dodatkową.

### **Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu**

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominalu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – odsetki naliczane są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu 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.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

### **Wycena składników lokat**

Zgodnie ze zaktualizowaną obowiązującą od 1 lutego 2024 r. polityką:

1. Składniki lokat Subfunduszy 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 lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
  - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu: a) o 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 Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji – dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
3. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 3., jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu, możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.

4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
5. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności: a) w przypadku GPW o godzinie 23:00 dostępne są kursy zamknięcia, b) o godzinie 23:00 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID, c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:00 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.
6. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat 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 na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi 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 przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.
7. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
  - ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa wyżej, 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.



8. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.
  9. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 1 lit. b) i c), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.
  10. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne.
  11. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
  12. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  13. Metody wyceny, o których mowa w pkt 1, są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
  14. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1 lit. b) i c), podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
  15. Fundusz może powierzyć wycenę wartości składników lokat wyspecjalizowanym zewnętrznym podmiotom wyceniającym.
  16. Pożyczki papierów wartościowych
- Nie dotyczy.
17. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back.
- Nie dotyczy.
18. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych
    - a) Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 1 Rozdział VII, a w przypadku depozytu o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
    - b) Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
  19. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazuje się w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Jeżeli są one notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, to ich wartość określa się w relacji do euro.

#### **Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości**

##### **1. Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych:**

*W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.*

##### **2. Zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego:**

*W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.*

Nota nr 2 – Należności

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU  | na dzień<br>31-12-2025 | na dzień<br>31-12-2024 |
|---|------------------------|------------------------|
| Należności  | 14 333                 | 41                     |
| Z tytułu zbytych lokat  | 14 307                 | -                      |
| Z tytułu instrumentów pochodnych  | -                      | -                      |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -                      | -                      |
| Z tytułu dywidend   | -                      | 6                      |
| Z tytułu odsetek  | -                      | -                      |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -                      | -                      |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -                      | -                      |
| Pozostałe:  | 26                     | 35                     |
| - należności od TFI   | 26                     | 35                     |

Nota nr 3 – Zobowiązania

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU   | na dzień<br>31-12-2025 | na dzień<br>31-12-2024 |
|--|------------------------|------------------------|
| Zobowiązania   | 16 484                 | 155                    |
| Z tytułu nabytych aktywów  | -                      | -                      |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back   | -                      | -                      |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | 0                      | -                      |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | -                      | -                      |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 16 307                 | -                      |
| 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  | 156                    | 153                    |
| Pozostałe składniki zobowiązań   | 21                     | 2                      |
| - rachunek prowizji  | 1                      | -                      |
| - instrumenty FX   | 20                     | -                      |

Na dzień 31 grudnia.2025 roku w Subfunduszu powstało zobowiązanie podatkowe wynikające z Ustawy z dnia 6 listopada 2024 roku o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych. Kwota zobowiązania wyniosła 460 tys. złotych.

Zgodnie z artykułem 135 tej ustawy podmiotem wyznaczonym do zapłaty podatku został subfundusz Fraxinus Zrównoważony w likwidacji (dawniej Franklin Zrównoważony). Zawiadomienie w tej sprawie zostało złożone do odpowiedniego Urzędu skarbowego w dniu 19 lutego 2026 przez Quercus TFI S.A. działające jako organ Franklin Templeton FIO (obecnie Fraxinus Fundusz Inwestycyjny Otwarty w likwidacji). Wobec powyższego Subfundusz nie rozpoznaje zobowiązania podatkowego na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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   | -   | 2 035  | -   | 481  |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.  | -   | 2 035  | -   | 481  |
| PLN   | 2 035   | 2 035  | 481   | 481  |

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2024 wszystkie środki pieniężne lokowane były na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

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

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 01-01-2025 do 31-12-2025                             |  | od 01-01-2024 do 31-12-2024                             |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych   | -   | 485  | -   | 449  |
| PLN  | 485   | 485  | 439   | 439  |
| USD  | -   | -  | 2   | 10   |

3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

Nota nr 5 – Ryzyka

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

Nie dotyczy.

b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

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.

Nie dotyczy.

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, od których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

| 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 (*) | 16 368   | 522  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 2 035  | 481  |
| Należności  | 14 333   | 41   |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)   | -  | -  |

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- 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.

### 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz.

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w Nocie nr 9.

| 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 | 7 183  | 6 813  |
| Środki na rachunkach bankowych   | -  | -  |
| Należności   | 6 930  | -  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku   | 253  | 6 813  |

### 4) Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupowane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych Subfunduszu oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w roku 2024 Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupu jednostek uczestnictwa.

## Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

Zarówno na dzień 31 grudnia 2025 roku, jak i 31 grudnia 2024 roku Subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

## Nota nr 7 – Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

### 1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2025 roku, jak i 31 grudnia 2024 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

### 2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

Zarówno na dzień 31 grudnia 2025 roku, jak i 31 grudnia 2024 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

### 3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Zarówno na dzień 31 grudnia 2025 roku, jak i 31 grudnia 2024 roku Subfundusz nie posiadał należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

### 4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Zarówno na dzień 31 grudnia 2025 roku, jak i 31 grudnia 2024 roku Subfundusz nie posiadał zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

## Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

- 1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2024 Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

- 2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu:

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2024 Subfundusz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

## Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

- 1) 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  |        | -   | 16 832   | -   | 17 007   |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            |        | -   | 2 035  | -   | 481  |
|  | PLN    | 2 035   | 2 035  | 481   | 481  |
| 2) Należności                                    |        | -   | 14 333   | -   | 41   |
|  | EUR    | 451   | 1 905  |   |  |
|  | PLN    | 7 403   | 7 403  | 41  | 41   |
|  | USD    | 1 395   | 5 025  |   |  |
| 3) Transakcje reverse repo/buy-sell back         |        | -   | -  | -   | -  |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    |        | -   | 464  | -   | 16 485   |
|  | EUR    | 37  | 156  | 445   | 1 905  |
|  | PLN    | 211   | 211  | 9 672   | 9 672  |
|  | USD    | 9   | 31   | 1 197   | 4 908  |
|  | GBP    | 14  | 66   |   |  |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku |        | -   | -  | -   | -  |
| 6) Pozostałe aktywa                              |        | -   | -  | -   | -  |
| II. Zobowiązania                                 |        | -   | 16 484   | -   | 155  |
|  | PLN    | 16 484  | 16 484   | 155   | 155  |

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

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU              | od 01-01-2025<br>do 31-12-2025                                      |  |   |  | od 01-01-2024<br>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  | -   | -  | -   | -3   | -   | -  | -   | -4   |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Prawa do akcji   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Prawa poboru   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Kwity depozytowe   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Listy zastawne   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Dłużne papiery wartościowe   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Instrumenty pochodne   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Jednostki uczestnictwa   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 60  | -  | -328  | -156   | 20  | 204  | -65   | -24  |
| Wierzytelności   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Weksle   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Depozyty   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Waluty   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Nieruchomości  | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Statki morskie   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |
| Inne   | -   | -  | -   | -  | -   | -  | -   | -  |

3) Średni kurs danej waluty wyliczany 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 |
| CZK   | 0,1746                | CZK    | 0,1699                | CZK    |
| EUR   | 4,2267                | EUR    | 4,2730                | EUR    |
| HUF   | 0,010968              | HUF    | 0,0104                | HUF    |
| USD   | 3,6016                | USD    | 4,1012                | USD    |
| GBP   | 4,8399                | GBP    | 5,1488                | GBP    |

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony 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<br>do 31-12-2025  |  | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024  |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Wartość<br>zrealizowanego zysku<br>(straty) ze zbycia<br>lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość<br>zrealizowanego zysku<br>(straty) ze zbycia<br>lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                             | 7 006   | -3 460   | 1 376   | -1 106   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | -   | -  | -   | 4  |
| Pozostałe  | -   | -  | -   | -  |
| Suma:  | 7 006   | -3 460   | 1 376   | -1 102   |

2) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu 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.

3) Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

4) 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, w tym w związku z:

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy.

Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2024 Towarzystwo pokrywało część kosztów Subfunduszu w następujących wysokościach:

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                        | od 01-01-2025<br>do 31-12-2025             | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024             |
|--|--|--|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 137  | 166  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -  | -  |
| Oplaty dla Depozytariusza  | 104  | 104  |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | -  | -  |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -  | -  |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 201  | 155  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu          | -  | -  |
| Usługi prawne  | -  | -  |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -  | -  |
| Koszty odsetkowe   | -  | -  |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                          | -  | -  |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -  | -  |
| Pozostałe  | -  | -  |
| Suma:  | 442  | 425  |

- 2) Koszty Funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji

Nie dotyczy.

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 01-01-2025<br>do 31-12-2025             | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024             |
|--|--|--|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 337  | 355  |
| zmienna część wynagrodzenia                | -  | -  |
| <b>Suma:</b>                               | <b>337</b>                                 | <b>355</b>                                 |

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

**Nota nr 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   | 348                 | 16 852              | 21 233              |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |                     |                     |                     |
| Kategoria A   | -                   | 138,46              | 135,08              |
| Kategoria B   | 162,20              | 133,75              | 131,79              |



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

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

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

**3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej:**

[illegible]

**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.**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

**3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.**

Nie dotyczy.

**3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez fundusz.**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**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 Subfunduszu (w zł).**

W okresie sprawozdawczym nie stwierdzono błędów podstawowych, nie wprowadzano więc korekt błędów podstawowych. Nie wystąpiły przypadki błędnych wycen. Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupowania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**

Nie występują różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

**5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Nie dotyczy.

**5b) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**5d) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

| DATA PRZEKROCZENIA | PRZYCZYNA PRZEKROCZENIA  |
|--------------------|--|
| 30/12/2025         | Subfundusz posiadał aktywa na rachunkach bankowych pochodzące ze sprzedaży aktywów, na które nie miał pokrycia w bieżących zobowiązaniach. Fundusz dokonał sprzedaży aktywów w związku z faktem zaplanowanego odkupienia jednostek uczestnictwa subfunduszu z wyceną na dzień 30 grudnia 2025 r.(art. 109 Ustawy; aktywne; dostosowanie 02.01.2026). |

**6. Inne informacje.**

#### **Ekspozycja całkowita**

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013, poz. 538).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu na dzień 30 grudnia 2025 roku wynosiła 0,00%. Wartość maksymalna całkowitej ekspozycji w okresie sprawozdawczym wynosiła 0,00%, wartość minimalna: 0,00%, a wartość średnia: 0,00%.

#### **Dynamiczna sytuacja makroekonomiczna**

Towarzystwo monitoruje ryzyko związane z wojną w Ukrainie. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Towarzystwo zidentyfikowało jeden instrument, którego wycena była pośrednio narażona na ryzyko związane z wojną w Ukrainie.

Do dnia podpisania sprawozdania finansowego Towarzystwo nie odnotowało problemów z płynnością Subfunduszu.

Do dnia podpisania niniejszego Sprawozdania żaden z dotychczas wykorzystywanych do wyceny rynków nie został uznany za nie płynny.

Brak innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

**Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

**Marcin Ostrowski**

*Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów.*

*ProService Finteco Sp. z o.o.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

**Izabela Kalinowska**

*Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej*

*ProService Finteco Sp. z o.o.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**W imieniu Banku Handlowego w Warszawie S.A.**

**Elżbieta Czetwertyńska**

*Prezes Zarządu Citi Handlowy/Citi County Officer Poland*

*Bank Handlowy w Warszawie S.A.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Patrycjusz Wójcik**

*Wiceprezes Zarządu Banku*

*Bank Handlowy w Warszawie S.A.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Maciej Kropidłowski**

*Wiceprezes Zarządu Banku*

*Bank Handlowy w Warszawie S.A.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Tomasz Dziurzyński**

*Członek Zarządu*

*Bank Handlowy w Warszawie S.A.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Barbara Sobala**

*Wiceprezes Zarządu Banku*

*Bank Handlowy w Warszawie S.A.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Sebastian Perczak**

*Członek Zarządu*

*Bank Handlowy w Warszawie S.A.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Andrzej Wilk**

*Wiceprezes Zarządu Banku*

*Bank Handlowy w Warszawie S.A.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2026 roku.