

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Goldman Sachs Subfundusz Multi Factor („Subfundusz”)

**do dnia 23.04.2023 r. działający pod nazwą
NN Subfundusz Multi Factor (L)**

**poprzednie nazwy Subfunduszu: NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L), NN Subfundusz
Globalnych Możliwości (L), ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L),**

**SPORZĄDZONE NA DZIEŃ 25 WRZEŚNIA 2025 ROKU,
tj. dzień poprzedzający dzień połączenia z subfunduszem Goldman Sachs Total Return**

**Za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku
do dnia 25 września 2025 roku**

Goldman Sachs Subfundusz Multi Factor

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 25 września 2025 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) Zarząd Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe Goldman Sachs Subfunduszu Multi Factor wydzielonego w ramach Goldman Sachs Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty na dzień 25 września 2025 r. tj. na dzień poprzedzający dzień połączenia z Goldman Sachs Subfundusz Total Return wydzielonym w ramach Goldman Sachs Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 25 września 2025 r. o wartości 34 707 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 25 września 2025 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 37 438 tys. złotych
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 r. do 25 września 2025 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 3 975 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2025 r. do 25 września 2025 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę -762 tys. złotych
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska

Prezes Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Robert Bohynik

Wiceprezes Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Łukasz Adaś

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Tomasz Sułek

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Radosław Sosna

Członek Zarządu

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Marcin Ostrowski

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Warszawa, 24 października 2025 r.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: Goldman Sachs Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, („Fundusz”) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Goldman Sachs SFIO
Do dnia 23 kwietnia 2023 r. działał pod nazwą NN SFIO
do dnia 20 lipca 2015 r. działał pod nazwą ING SFIO

Typ funduszu: Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami.
Goldman Sachs SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusz utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.

Data utworzenia: 26 października 2009 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony

Wpis do rejestru funduszy: 17 listopada 2009 r. pod numerem RFi 501

Subfundusz jest jednym z piętnastu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. Goldman Sachs Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych / Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych
2. Goldman Sachs Subfundusz Spółek Dywidendowych USA / Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA
3. Goldman Sachs Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych / Goldman Sachs Europejski Spółek Dywidendowych
4. Goldman Sachs Subfundusz Japonia / Goldman Sachs Japonia
5. Goldman Sachs Subfundusz Indeks Surowców / Goldman Sachs Indeks Surowców
6. Goldman Sachs Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących / Goldman Sachs Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
7. Goldman Sachs Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania / Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
8. Goldman Sachs Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego / Goldman Sachs Globalny Długu Korporacyjnego
9. Goldman Sachs Subfundusz Multi Factor / Goldman Sachs Multi Factor
10. Goldman Sachs Subfundusz Konserwatywny Plus / Goldman Sachs Konserwatywny Plus
11. Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) / Goldman Sachs Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
12. Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Plus / Goldman Sachs Obligacji Plus
13. Goldman Sachs Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji / Goldman Sachs Stabilny Globalnej Dywersyfikacji,
14. Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Korporacyjnych / Goldman Sachs Obligacji Korporacyjnych,
15. Goldman Sachs Subfundusz Total Return / Goldman Sachs Total Return, dalej razem "Subfundusze"

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities (dawniej: NN (L) Multi Asset Factor Opportunities) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III (dawniej: NN (L)) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe, w szczególności w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Środki Subfunduszu inwestowane są w papiery wartościowe zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:

1. dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP – od 0% do 20% wartości aktywów,
2. tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities (dawniej: NN (L) Multi Asset Factor Opportunities) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III (dawniej: NN (L)) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 80% do 100% wartości aktywów,
3. depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów,
4. Subfundusz nie inwestuje w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne inne niż w pkt.2.

Goldman Sachs Multi Asset Factor Opportunities (dawniej: NN (L) Multi Asset Factor Opportunities) (subfundusz zagraniczny) jest zarządzany aktywnie w celu zapewnienia długoterminowego wzrostu wartości kapitału poprzez inwestycje w zestaw czynników (takich jak dynamika, wartość, czynnik „carry” i zmienność), które są osiągane przy zastosowaniu uregulowanych strategii przyjmujących zarówno długie, jak i krótkie pozycje. Czynniki te odznaczają się określoną charakterystyką pomocną przy wyjaśnieniu uzyskiwanych z nich stóp zwrotu:

– czynnik „Dynamika” ma na celu osiągnięcie korzyści z tendencji kontynuowania w bliskiej przyszłości względnych wyników aktywów;

– czynnik „Wartość” ma na celu osiągnięcie korzyści z dostrzeganych błędnych wycen poprzez kupowanie niedowartościowanych aktywów oraz sprzedawanie aktywów przewartościowanych;

– czynnik „Carry” ma na celu osiągnięcie korzyści z tendencji osiągania przez instrumenty o wyższej rentowności lepszych wyników od instrumentów o niższej rentowności;

– czynnik „Zmienność” ma na celu osiągnięcie korzyści z tendencji polegającej na tym, że zakładana zmienność jest na ogół wyższa od zmienności zrealizowanej.

Subfundusz zagraniczny, mierzony w okresie pięciu lat, dąży do przekroczenia indeksu SOFR, przy czym indeks ten wykorzystywany jest wyłącznie w celu mierzenia wyników subfunduszu zagranicznego i nie jest wykorzystywany dla celu doboru składników portfela. Subfundusz zagraniczny dąży do osiągnięcia swojego celu inwestycyjnego wykorzystując przede wszystkim długie i krótkie finansowe instrumenty pochodne w stosunku do szerokiego zakresu klas aktywów, takich jak akcje, instrumenty o stałym dochodzie, waluty i indeksy towarów

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych

Organ Funduszu

Firma: Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (Towarzystwo)
Siedziba: Warszawa
Adres: Plac Europejski 1, 00-844 Warszawa
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS: 0000039430
Data wpisu: 3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy: 21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego.

Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii będący częścią Goldman Sachs Asset Management. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2025 r. do 25 września 2025 r.

Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2024 r. (bilans i zestawienie lokat) oraz okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto).

Dniem bilansowym jest 25 września 2025 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

W dniu 6 czerwca 2025 r. Towarzystwo opublikowało ogłoszenie o zamiarze połączenia wewnętrznego wydzielonych w ramach Funduszu subfunduszy Goldman Sachs Multi Factor z Goldman Sachs Total Return, gdzie subfunduszem przejmującym jest Goldman Sachs Total Return, a subfunduszem przejmowanym jest Goldman Sachs Multi Factor. Podstawę połączenia stanowi zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego udzielone decyzją z dnia 29 maja 2025 r. (nr DFF.4022.1.22.2025.KH). W dniu 26 września 2025 r. nastąpił skutek prawny w postaci połączenia Goldman Sachs Multi Factor (subfunduszu przejmowanego) z Goldman Sachs Total Return (subfunduszem przejmującym). Opis przebiegu połączenia znajduje się w Informacji dodatkowej.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii A i A1

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów, kategorii A1 bezpośrednio przez Fundusz.

- minimalna wysokość wpłat w przypadku pierwszego nabycia wynosi 200 zł oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii A pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii E

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach Pracowniczego Programu Inwestycyjnego (PPI) lub Pracowniczego Programu Emerytalnego (PPE) pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii E wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowy IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii F

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii F wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowy IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii I

- zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantie pierwszym. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii I określa umowa IKE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia kategorii I wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii I pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K

- zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantie pierwszym. Zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii K określają umowy IKE lub umowy IKZE.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii K pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii P

- zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, za pośrednictwem wybranych dystrybutorów wskazanych w prospekcie oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub dystrybutora i zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej.

- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia w ramach danego programu, oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia

- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii P pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii S

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii T

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE w wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Warunki zbywania, określają odpowiednio umowa IKE oraz umowa IKZE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty w przypadku pierwszego nabycia. W przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł
- w związku z nabywaniem, konwersją oraz zamianą jednostek uczestnictwa kategorii T pobierane mogą być: opłata dystrybucyjna, opłata za konwersję, opłata za zamianę

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii W

- zbywane bezpośrednio przez Fundusz w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. Warunki zbywania w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych w umowie. Warunki zbywania w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że umowa IKE lub umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia a w przypadku każdego następnego nabycia jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
- jednostki kategorii W różnią się od pozostałych kategorii jednostek rodzajem i wysokością kosztów obciążających aktywa Subfunduszu (szczegółowa informacja została zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11)

Charakterystyka jednostek uczestnictwa kategorii U

- zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu. Zbywane są za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie.
- po pierwszym nabyciu przez uczestnika jednostek uczestnictwa kategorii U, będące w posiadaniu takiego uczestnika jednostki uczestnictwa innych kategorii mogą zostać na jego wniosek wymienione na kategorię U.
- minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 200 zł z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem pierwszego nabycia jednostek uczestnictwa kategorii U do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 15 000 000 zł (warunek ten nie ma zastosowania do uczestników posiadających w dniu tego nabycia jednostki uczestnictwa Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo o łącznej wartości co najmniej w kwocie 15 000 000 zł.)

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa jest zaprezentowana w notach objaśniających - NOTA 11

2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	25-09-2025			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	15 695	18 624	49,54%	19 000	19 059	49,68%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	15 646	15 845	42,14%	15 720	15 899	41,44%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	253	238	0,63%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	31 594	34 707	92,31%	34 720	34 958	91,12%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			559 122		15 695	18 624	49,54%
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	48 228	POLSKA	518	435	1,16%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 114	POLSKA	196	195	0,52%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	78 250	POLSKA	636	635	1,69%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	346	POLSKA	314	316	0,84%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. (PLBOS0000019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 895	POLSKA	184	157	0,42%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	935	POLSKA	546	521	1,39%
ELEKTROTIM S.A. (PLELEKT00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 032	POLSKA	506	512	1,36%
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 401	POLSKA	188	187	0,50%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 091	POLSKA	501	488	1,30%
DEVELIA S.A. (PLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	63 874	POLSKA	374	519	1,38%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	748	POLSKA	209	182	0,49%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 740	POLSKA	533	593	1,58%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 776	POLSKA	127	128	0,34%
LUBAWA S.A. (PLLUBAW00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	89 111	POLSKA	382	887	2,36%
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	25 244	POLSKA	374	352	0,94%
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 529	POLSKA	512	589	1,57%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 867	POLSKA	812	766	2,04%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 960	POLSKA	287	591	1,57%
PORR AG (AT0000609607)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	VIENNA STOCK EXCHANGE	7 571	AUSTRIA	537	920	2,45%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 513	POLSKA	370	509	1,35%
PALFINGER AG (AT0000758305)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	VIENNA STOCK EXCHANGE	2 170	AUSTRIA	341	323	0,86%
DO & CO AG (AT0000818802)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	VIENNA STOCK EXCHANGE	139	AUSTRIA	80	132	0,35%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	56 407	POLSKA	501	532	1,41%
ARCHICOM S.A. (PLARHCM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 478	POLSKA	379	455	1,21%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 744	POLSKA	257	264	0,70%
KONTRON AG (AT0000A0E9W5)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	3 863	NIEMCY	341	452	1,20%
PUMA SE. (DE0006969603)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	2 840	NIEMCY	245	255	0,68%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CYBER_FOLKS S.A. (PLR220000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 312	POLSKA	185	250	0,66%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 694	POLSKA	142	143	0,38%
ANSWEAR.COM S.A. (PLANSWR00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 443	POLSKA	470	546	1,45%
CTP NV (NL00150006R6)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	9 186	HOLANDIA	649	708	1,88%
VERCOM S.A. (PLVRCM000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 091	POLSKA	852	885	2,35%
CREOTECH INSTRUMENTS S.A. (PLCRTCH00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 470	POLSKA	589	1 164	3,10%
BIOCELTIX S.A. (PLBCLTX00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 465	POLSKA	383	358	0,95%
THEON INTERNATIONAL PLC (CY0200751713)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	7 920	CYPR	940	1 061	2,82%
DIAGNOSTYKA S.A. (PLDGNST00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 895	POLSKA	520	795	2,11%
ARLEN S.A. (PLARLEN00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 780	POLSKA	715	819	2,18%
Suma, w tym:			559 122		15 695	18 624	49,54%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			559 122		15 695	18 624	49,54%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku								20 064	15 646	15 845	42,14%
Obligacje								20 064	15 646	15 845	42,14%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								6 950	6 796	6 789	18,06%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	5,0100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 950	2 877	2 932	7,80%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ4 (PLGHLMC00560)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2027-03-26	10,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 001	939	2,50%
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-03-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 000	2 918	2 918	7,76%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								5 514	8 085	8 277	22,01%
POENERGIA S.A., A (PLO049800017)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POENERGIA S.A.	POLSKA	2029-10-16	7,9700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 009	1 053	2,80%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP1034 (PLO046700020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2034-10-16	7,5200% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	504	528	1,40%
CYFROWY POLSAT S.A., D, E (PLCFRPT00070)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	2030-01-11	8,7300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 016	1 056	2,81%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS015 150427 (PLO309000159)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2027-04-15	6,4800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 003	1 015	2,70%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP0527 (PLO338400032)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2027-05-10	6,0200% (ZMIENNY KUPON)	100 000	10	1 001	1 009	2,68%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	2027-07-29	6,6000% (ZMIENNY KUPON)	100 000	1	102	103	0,27%
P4 SP. Z O.O., A (PLO266100018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	2026-12-11	6,8000% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 006	1 022	2,72%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2031-06-12	5,5100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 500	2 444	2 491	6,63%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								7 600	765	779	2,07%
KRUK S.A., AP2 (PLKRK0000887)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	KRUK S.A.	POLSKA	2030-11-20	7,8800% (ZMIENNY KUPON)	100	7 600	765	779	2,07%
Suma, w tym:								20 064	15 646	15 845	42,14%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								14 550	7 561	7 568	20,13%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								5 514	8 085	8 277	22,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					10604,000	253	238	0,63%
XTRACKERS S&P 500 INVERSE DAILY SWAP UCITS ETF 1C USD ACC, UCITS (LU0322251520)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	XTRACKERS S&P 500 INVERSE DAILY SWAP UCITS ETF 1C USD ACC, UCITS	LUKSEMBURG	10604,000	253	238	0,63%
Suma, w tym:					10604,000	253	238	0,63%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					10 604,000	253	238	0,63%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-	-

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe		2 444	2 491	6,63%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

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

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA CYBER_FOLKS S.A.	1 135	3,01%

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

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ1129 (PL0000111928)	2 982	7,93%
WZ0330 (PL0000117198)	5 835	15,52%

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

3. BILANS

sporządzony na dzień 25 września 2025 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	na dzień 25-09-2025	na dzień 31-12-2024
I. Aktywa	37 599	38 366
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 740	3 268
2. Należności	152	140
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	26 430	27 007
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 277	7 951
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	161	166
III. Aktywa netto (I - II)	37 438	38 200
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	39 488	44 225
1. Kapitał wpłacony	590 933	570 487
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-551 445	-526 262
V. Dochody zatrzymane	-4 904	-6 090
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 347	-8 193
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 443	2 103
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 854	65
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	37 438	38 200
Liczba jednostek uczestnictwa	197 875,057856	219 803,262866
Kategoria A	122 357,255810	100 844,092183
Kategoria F	337,890948	8 488,135102
Kategoria K	70 308,822697	72 131,357604
Kategoria S	300,138642	794,898974
Kategoria T	407,056809	1 388,902432
Kategoria W	4 163,892950	36 155,876571
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	185,76	168,78
Kategoria F	214,58	193,53
Kategoria K	194,39	175,98
Kategoria S	203,11	182,98
Kategoria T	216,36	195,35
Kategoria W	196,91	177,74

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

4. RACHUNEK WYNIKU

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2025 do 25-09-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
I. Przychody z lokat	1 391	368
Dywidendy i inne udziały w zyskach	618	13
Przychody odsetkowe	739	193
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	34	162
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	639	732
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	358	521
- stała część wynagrodzenia	358	521
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	35	41
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	62	31
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	106	123
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	27	8
Pozostałe	49	8
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	94	91
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	545	641
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	846	-273
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 129	-3 454
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	340	2 817
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 789	-6 271
- z tytułu różnic kursowych	8	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	3 975	-3 727
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	19,77	-17,76
Kategoria F	21,37	-15,66
Kategoria K	20,56	-16,65
Kategoria S	21,62	-15,22
Kategoria T	21,13	-16,32
Kategoria W	21,19	-15,70

Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów	od 01-01-2025 do 25-09-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
- z tytułu premii inwestycyjnej	-	151
Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 01-01-2025 do 25-09-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
- koszty z tyt. podatków	45	-

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa każdej kategorii liczony jest zmianą procentową ceny jednostki uczestnictwa i ważony liczbą jednostek uczestnictwa

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

5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 01-01-2025 do 25-09-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		38 200		55 736	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		3 975		-3 727	
a) przychody z lokat netto		846		-273	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		340		2 817	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		2 789		-6 271	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		3 975		-3 727	
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:		-4 737		-13 809	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		20 446		13 570	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-25 183		-27 379	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-762		-17 536	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		37 438		38 200	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		42 479		44 040	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		110 921,614918		76 286,278359	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		132 849,819928		156 200,006128	
Saldo zmian		-21 928,205010		-79 913,727769	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 729 091,373295		3 618 169,758377	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 531 216,315439		3 398 366,495511	
Saldo zmian		197 875,057856		219 803,262866	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		197 875,057856		219 803,262866	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		168,78		182,41	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		185,76		168,78	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		10,06%		-7,47%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		168,01	2025-01-13	165,04	2024-06-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		186,47	2025-09-23	185,52	2024-01-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		185,76	2025-09-25	168,68	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		2,05%		1,66%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,15%		1,18%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,11%		0,09%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,20%		0,07%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,34%		0,28%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

Dane w pkt. III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii A. Dane analityczne dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej:

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		110 921,614918		76 286,278359
Kategoria A		91 256,001489		33 715,740844
Kategoria F		2 120,355800		2 871,691848
Kategoria K		11 260,048249		28 996,967917
Kategoria S		136,256693		171,050086
Kategoria T		104,755723		265,557260
Kategoria W		6 044,196964		10 265,270404
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		132 849,819928		156 200,006128
Kategoria A		69 742,837862		106 089,196886
Kategoria F		10 270,599954		1 368,831188
Kategoria K		13 082,583156		39 798,707785
Kategoria S		631,017025		111,439475
Kategoria T		1 086,601346		567,422428
Kategoria W		38 036,180585		8 264,408366
Saldo zmian		-21 928,205010		-79 913,727769
Kategoria A		21 513,163627		-72 373,456042
Kategoria F		-8 150,244154		1 502,860660
Kategoria K		-1 822,534907		-10 801,739868
Kategoria S		-494,760332		59,610611
Kategoria T		-981,845623		-301,865168
Kategoria W		-31 991,983621		2 000,862038
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 729 091,373295		3 618 169,758377
Kategoria A		3 347 511,389989		3 256 255,388500
Kategoria F		15 540,295439		13 419,939639
Kategoria K		263 308,706672		252 048,658423
Kategoria S		31 176,618928		31 040,362235
Kategoria T		14 544,988352		14 440,232629

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria W	57 009,373915	50 965,176951
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 531 216,315439	3 398 366,495511
Kategoria A	3 225 154,134179	3 155 411,296317
Kategoria F	15 202,404491	4 931,804537
Kategoria K	192 999,883975	179 917,300819
Kategoria S	30 876,480286	30 245,463261
Kategoria T	14 137,931543	13 051,330197
Kategoria W	52 845,480965	14 809,300380
Saldo zmian	197 875,057856	219 803,262866
Kategoria A	122 357,255810	100 844,092183
Kategoria F	337,890948	8 488,135102
Kategoria K	70 308,822697	72 131,357604
Kategoria S	300,138642	794,898974
Kategoria T	407,056809	1 388,902432
Kategoria W	4 163,892950	36 155,876571
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	197 875,057856	219 803,262866
Kategoria A	122 357,255810	100 844,092183
Kategoria F	337,890948	8 488,135102
Kategoria K	70 308,822697	72 131,357604
Kategoria S	300,138642	794,898974
Kategoria T	407,056809	1 388,902432
Kategoria W	4 163,892950	36 155,876571

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	168,78	182,41
Kategoria F	193,53	207,18
Kategoria K	175,98	189,24
Kategoria S	182,98	195,50
Kategoria T	195,35	209,75
Kategoria W	177,74	190,31
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	185,76	168,78
Kategoria F	214,58	193,53
Kategoria K	194,39	175,98
Kategoria S	203,11	182,98
Kategoria T	216,36	195,35
Kategoria W	196,91	177,74
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	10,06%	-7,47%
Kategoria F	10,88%	-6,59%
Kategoria K	10,46%	-7,01%
Kategoria S	11,00%	-6,40%
Kategoria T	10,76%	-6,87%
Kategoria W	10,79%	-6,61%

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	168,01	2025-01-13	165,04	2024-06-27
Kategoria F	192,70	2025-01-13	188,31	2024-06-27
Kategoria K	175,20	2025-01-13	171,63	2024-06-27
Kategoria S	182,22	2025-01-13	177,87	2024-06-27
Kategoria T	194,49	2025-01-13	190,37	2024-06-27
Kategoria W	176,98	2025-01-13	172,98	2024-06-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	186,47	2025-09-23	185,52	2024-01-22
Kategoria F	215,29	2025-09-23	210,83	2024-01-22
Kategoria K	195,12	2025-09-23	192,52	2024-01-22
Kategoria S	203,85	2025-09-23	198,97	2024-01-22
Kategoria T	217,17	2025-09-23	213,41	2024-01-22
Kategoria W	197,65	2025-09-23	193,67	2024-01-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	185,76	2025-09-25	168,68	2024-12-30
Kategoria F	214,58	2025-09-25	193,40	2024-12-30
Kategoria K	194,39	2025-09-25	175,87	2024-12-30
Kategoria S	203,11	2025-09-25	182,86	2024-12-30
Kategoria T	216,36	2025-09-25	195,22	2024-12-30
Kategoria W	196,91	2025-09-25	177,62	2024-12-30

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

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

NOTA-1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) ("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859 z późn. zm.) („ Rozporządzenie”).

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujmowanie i prezentacja w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

a. przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;

b. zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat. Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.

2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.

3. Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

4. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia (operacja przeprowadzana jest z zachowaniem konwertowanych paczek).

5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w §27 i 28 Rozporządzenia)

6. W przypadku składników lokat notowanych na różnych rynkach, metodą FIFO stosuje się dodatkowo odrębnie klasyfikując te składniki z uwagi na walutę transakcji (rozchodowanie zgodnie z właściwym rachunkiem subdepozytowym).

7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z ust. 5 i 6.

8. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.

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

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

11. Ujmowanie przysługujących funduszowi praw z dywidendy oraz innych operacji korporacyjnych realizowanych na zagranicznych rynkach następuje w momencie uzyskania równocześnie dwóch niezależnych i zgodnych ze sobą potwierdzeń danego wydarzenia korporacyjnego. Źródłami informacji mogą być otrzymane od depozytariusza komunikaty izb rozliczeniowych, serwis informacyjny Bloomberg, serwis informacyjny Reuters lub strona internetowa emitenta zawierająca komunikaty dla inwestorów oraz uchwały walnych zgromadzeń. W związku z częstymi sytuacjami długiego oczekiwania na zwrot podatku od dywidendy w księgach ujmuje się podatek w maksymalnej wysokości, a zwrot podatku ujmuje się w dniu otrzymania od Depozytariusza potwierdzenia o uznaniu rachunku bankowego funduszu lub w przypadku braku takiej informacji, w dniu faktycznego wpływu środków na rachunek.

12. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.

13. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym tej emisji.

14. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.

15. Nabycie/ zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

16. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godziny 10:30, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

17. W przypadku braku potwierdzenia zawarcia transakcji tzw. „transakcji powiązanych” (transakcje arbitrażowe, krótkoterminowe transakcje buy-sell back bądź sell-buy back) lub jakichkolwiek innych transakcji, które z różnych względów muszą zostać bezwzględnie zaksięgowane w dacie zawarcia transakcji podstawą ujęcia takiej transakcji jest tzw. VCON TRADE CONFIRMED otrzymany drogą elektroniczną od brokera/banku.

18. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie funkcjonalnej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro. Transakcje nabycia lub zbycia walut obcych ujmuje się po przeliczeniu na walutę funkcjonalną według kursu transakcyjnego.

19. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży

20. Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.

21. Łączenie spółek - w przypadku przejęcia spółki akcje spółki przejmowanej zostają przekonwertowane na paczki akcji połączeniowych spółki przejmującej.

22. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

a. Dywidendy i inne udziały w zyskach

b. Przychody odsetkowe:

- Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta;
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

c. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;

d. Dodatkowo saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych

23. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

a. Koszty odsetkowe;

- Koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

b. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości;

c. Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

24. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.

25. Transakcje zawierane na stopy procentowe (Interest Rate Swap) implikują powstanie przepływów pieniężnych z tytułu odsetek, które rozpoznawane są w księgach funduszu jako koszty lub przychody, oraz płatności wynikające z wcześniejszego zamknięcia kontraktu ujmowane w pozycji zrealizowanego zysku/straty. W przypadku kontraktów na ryzyko (Credit Default Swap) zawarcie transakcji skutkuje powstaniem następujących przepływów pieniężnych księgowany jako koszt lub przychód funduszu: z tytułu otwarcia pozycji (upfront fee), kupony, dodatkowe płatności (eventy) wynikające z bankructwa lub braku wypłaty pożytków przez emitenta. Płatności powstałe poprzez zamknięcie kontraktu ewidencjonowane są w pozycji zrealizowanego zysku/straty.

26. W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nieprzekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo wystawia fakturę z tytułu administracji i zarządzania funduszem w danym miesiącu na kwotę równą naliczonej rezerwie na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu, a w przypadku faktur za czerwiec i grudzień na Dzień Bilansowy. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.

27. Ponadto Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłat zgodnie ze statutem funduszu).

28. Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto subfunduszu do WAN Funduszu na dzień wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają te subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego subfunduszu w wartości transakcji ogółem. "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."

29. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

30. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wypłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 28.

31. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem JU/CI i umarzaniem JU/ wykupem CI wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

32. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.

33. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu.

34. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa, w ust. 33. Wynagrodzenie to jest ujęte w przychodach i stanowi pozostałe przychody Funduszu.

Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszy, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy każdej kategorii.

Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszy i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszy i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 pkt 1 oraz § 4 ust. 1, 2, 4 i 5 Statutu Funduszu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej); Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej.

Rynek Aktywny to 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.

Za rynki aktywne uznaje się:

1. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury Bond Spot Poland (TBSP), gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych - uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Fixing TBSP jest źródłem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych.
 2. Dla zagranicznych papierów dłużnych rynkiem aktywnym jest rynek na którym obrót występuje w każdym dniu i jego zagregowana miesięczna wartość jest większa niż 1 000 000 wyrażona w walucie notowania. W przypadku braku obrotu na rynkach sprawdzamy dostępność Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej rynkowo ceny instrumentu finansowego, ustalonej na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców – uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej pod warunkiem, że kurs BGN dostępny był co najmniej w pięciu dniach wyceny w miesiącu. BGN został uznany jako aktywny rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).
 3. Dla polskich korporacyjnych instrumentów dłużnych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli częstotliwość i wolumen obrotu instrumentem dłużnym na tym rynku, w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 12, był większy lub równy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.
 4. Dla papierów udziałowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli regularnie występuje obrót na tym rynku (w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego obrót występował co najmniej w pięciu dniach wyceny i w ilości co najmniej 1 000 sztuk).
- Zmiana metody wyceny składnika lokat z kategorii nienotowany na aktywnym rynku na kategorię notowany na aktywnym rynku i odwrotnie może nastąpić jedynie z początkiem miesiąca po przeprowadzeniu analizy aktywności rynków. Zasada dotyczy także przypadku nowych emisji instrumentów dłużnych zaklasyfikowanych początkowo jako nienotowane na aktywnym rynku, gdzie obrót tymi instrumentami pojawia się w trakcie miesiąca.
- W uzasadnionych przypadkach, Księgowość Funduszy i Depozytariusz, w porozumieniu z Towarzystwem, mogą zdecydować o wyborze rynku głównego oraz oszacowaniu wartości godziwej w sposób odbiegający od zasad opisanych powyżej, z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników Funduszu.

wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warianty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust.1 notowanych na aktywnym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny tj. o godz. 23:30 kursu ustalonego według zasad jak niżej:

- 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia dla Dnia Wyceny – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, to wartość godziwą wyznacza się wg ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z ust. 4.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 oraz gdy Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, ale wycena zgodnie z ust. 2 nie jest możliwa, stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) dla instrumentów dłużnych:
 - a) przyjmuje się wartość z pierwszego fixingu.
 - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to przyjmuje się wartość oszacowaną przez BGN Bloomberg Generic Price
 - c) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a) – b), to stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest $\leq 4\%$).
 - d) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt a)-c), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
- 2) dla instrumentów udziałowych:
 - a) stosuje się średnią arytmetyczną z ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami złożonymi w dniu wyceny na rynku głównym jest $\leq 10\%$),
 - b) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według punktu a), to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.

5. W przypadku składników lokat notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

- 1) wybór rynku następuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego nie później niż w pierwszym roboczym dniu nowego miesiąca,
- 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
- 3) w przypadku, gdy składnik lokat jest notowany jednocześnie na kilku rynkach, kryterium wyboru rynku głównego stanowi możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku (zgodnie z Ustawą i Statutem Funduszu),
- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzony jest do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2), to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 pkt c) Statutu Funduszu. Gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, to wybór rynku głównego dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania,
 - b) w przypadku zakupu instrumentów dłużnych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza wycena modelowa tak jak w przypadku lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zmiana metody wyceny na notowany na aktywnym rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca. Zasada nie dotyczy polskich obligacji skarbowych, które mogą zmienić klasyfikację w pierwszym dniu wejścia do obrotu,

5) po ostatnim notowaniu wartość godziwą dłużnych składników lokat wyznacza cena wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominalu. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warianty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty niebędące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5 Statutu Funduszu, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według modelu pozwalającego 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 składnika lokat, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne. Transakcje zawarte przez Fundusz stanowią podstawowe dane obserwowalne przy wyznaczaniu modelowej wartości godziwej instrumentów. Wycena według modelu przygotowywana jest niezwłocznie.
- 2) w przypadku pozostałych składników lokat co do których nie określono w Statucie Funduszu § 4 szczególnych metod wyceny – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z § 5.

szczególne metody wyceny składników lokat

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji 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.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
4. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
5. Aktywa i zobowiązania finansowe Funduszu o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się według wartości godziwej oszacowanej za pomocą modelu a jeśli nie jest to możliwe metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.
6. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustalona skorygowana cena nabycia i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny

metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant, lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny

- lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 8) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1, należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i pkt 7, pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.
5. Modele wyceny, o których mowa w § 3 ust. 2 Statutu Funduszu, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. 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.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:

a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA-2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 25-09-2025	na dzień 31-12-2024
Należności	152	140
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	58	13
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym	94	127
- należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych	94	91
- z tytułu premii inwestycyjnej	-	22

NOTA-3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 25-09-2025	na dzień 31-12-2024
Zobowiązania	161	166
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	97
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	87	1
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	33	29
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym	41	39
- wynagrodzenie Towarzystwa	41	38

NOTA-4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys. zł)
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 25-09-2025		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	-	2 740	-	3 268
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	-	2 740	-	2 543
EUR	114	485	1	2
GBP	-	1	1	3
HUF	-	-	11	-
PLN	2 253	2 253	2 532	2 532
RON	1	1	-	-
USD	-	-	2	6
JP MORGAN SE	-	-	-	725
EUR	-	-	54	229
PLN	-	-	372	372
USD	-	-	30	124

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2025 do 25-09-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	2 639	-	3 270
EUR	89	380	2	9
GBP	1	7	1	5
HUF	957	10	51	1
PLN	2 226	2 226	3 252	3 252
RON	2	2	-	-
USD	3	14	1	3

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

NOTA-5
RYZYKA
I. Ryzyko stopy procentowej

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 25-09-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 740	3 268
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	2 740	3 268

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 25-09-2025	na dzień 31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	7 568	7 948
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	8 277	7 951
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	15 845	15 899

(*) 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 wynikających ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

II. Ryzyko kredytowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 25-09-2025	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 (*)	18 737	19 307
Środki na rachunkach bankowych	2 740	3 268
Należności	152	140
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 568	7 948
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 277	7 951
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	5 850	6 908
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	5 850	6 908
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 850	6 908

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia 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 niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

III. Ryzyko walutowe

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 25-09-2025	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	4 588	4 957
Środki na rachunkach bankowych	487	364
Należności	12	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 089	4 593

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

NOTA-6
INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień bilansowy 25.09.2025 r. Fundusz nie zawarł transakcji na instrumentach pochodnych

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, MZSH25, 2025.03.21 (DE000F02SS01)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-21	2025-03-21
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H25, 2025.03.21 (PL0GF0030676)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-21	2025-03-21
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2520, 2025.03.21 (PL0GF0030072)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-21	2025-03-21
Futures na indeks giełdowy S&P 500, HWAH25, 2025.03.21 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-21	2025-03-21
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, HWBH25, 2025.03.21 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-21	2025-03-21

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

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA-8
KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

NOTA-9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 25-09-2025		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		-	37 599	-	38 366
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	2 740	-	3 268
	EUR	114	485	55	231
	GBP	-	1	1	3
	HUF	-	-	11	-
	PLN	2 253	2 253	2 904	2 904
	RON	1	1	-	-
	USD	-	-	32	130
2) Należności		-	152	-	140
	EUR	3	12	-	-
	PLN	140	140	140	140
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	26 430	-	27 007
	EUR	960	4 089	670	2 862
	GBP	-	-	82	424
	HUF	-	-	125 456	1 307
	PLN	22 341	22 341	22 414	22 414
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	8 277	-	7 951
	PLN	8 277	8 277	7 951	7 951
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	161	-	166
	PLN	161	161	166	166

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2025 do 25-09-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	79	14	-51	-5	-	5	-	-5
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	52	-	-24	-1	-	-	-	-

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

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 25-09-2025		na dzień 31-12-2024	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,2619	EUR	4,2730	EUR
GBP	4,8825	GBP	5,1488	GBP
HUF	0,0109	HUF	0,0104	HUF
RON	0,8395	RON	-	-
USD	3,6295	USD	4,1012	USD

NOTA-10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2025 do 25-09-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	340	2 746	89	65
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	43	2 728	-6 336
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	340	2 789	2 817	-6 271

II. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu
Nie dotyczy.

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku

IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	2025-01-01 2025-09-25	2024-01-01 2024-12-31
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	-	-

NOTA-11

KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2025 do 25-09-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	18	18
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	11	11
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	59	59
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	6	3
Suma:	94	91

Aktywa Subfunduszu poza wynagrodzeniem Towarzystwa obciążają następujące koszty:

a) W przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S, T, U - koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

b) W przypadku kategorii W:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Subfundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów;
- 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów;
- 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów;
- 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania aktywów;
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
- 6) związane z prowadzeniem subrejestru uczestników Subfunduszu;
- 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
- 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
- 10) likwidacji Subfunduszu;
- 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.

Koszty, o których mowa w pkt. 5) i 6) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu do wysokości 0,5% średniej wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię nie jest wyższa niż 10 mln zł) lub sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto ponad kwotę 10 mln zł (gdy wartość aktywów netto przypadających na tę kategorię jest wyższa niż 10 mln zł)

Koszty, o których mowa w pkt 11) mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto przypadających na jednostki kategorii W, w skali roku.

Ponadto do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku dla jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P, U i 0% wartości aktywów netto w skali roku dla kategorii E, F, S i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej, z aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty:

- 1) koszty i opłaty z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza w zakresie dotyczącym prowadzenia rejestru aktywów oraz koszty prowizji, wydatków, zwrotu kosztów i opłat z tytułu usług Depozytariusza, oraz opłat nakładanych przez korespondentów Depozytariusza za przechowywanie zagranicznych instrumentów finansowych, do wysokości 0,12% wartości aktywów netto rocznie,
- 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wysokości:
 - 0,10% wartości aktywów netto rocznie w przypadku jednostek uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P
 - 0,05% wartości aktywów netto rocznie w przypadku jednostek uczestnictwa kategorii U
- 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,
- 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzycielności Funduszu związanych z działalnością inwestycyjną Funduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu do wysokości 0,05% wartości aktywów netto rocznie,

- 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny aktywów Funduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę aktywów Funduszu oraz ustalania wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku działalnością Funduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie,
- 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Funduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,10% wartości aktywów netto rocznie.

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

Nie dotyczy.

III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIECIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie równe kwocie naliczonej od wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na jednostki uczestnictwa danej kategorii w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:

- 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
 1,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1,
 1,20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
 0,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
 1,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
 0,70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
 0,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
 0,58% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W,
 0,90% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego.

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2025 do 25-09-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	358	521
zmienna część wynagrodzenia	-	-
Suma:	358	521

NOTA-12

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 25-09-2025	na dzień 31-12-2024	na dzień 31-12-2023
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	37 438	38 200	55 736
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	185,76	168,78	182,41
Kategoria F	214,58	193,53	207,18
Kategoria K	194,39	175,98	189,24
Kategoria S	203,11	182,98	195,50
Kategoria T	216,36	195,35	209,75
Kategoria W	196,91	177,74	190,31

7. INFORMACJA DODATKOWA

1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy;
W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

2) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym;
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

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

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

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 25.09.2025 r. i 31.12.2024 r.:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2025-09-25					2024-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	26 430	8 277	-	22,11%	34 707	27 007	7 951	-	20,81%	34 958
Akcje	18 624	-	-	-	18 624	19 059	-	-	-	19 059
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	7 568	8 277	-	22,11%	15 845	7 948	7 951	-	20,81%	15 899
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	238	-	-	-	238	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2025-09-25		2024-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2025-09-25		2024-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-

Z posiadaniem składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
- ryzyko metodyki – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń (w szczególności spreadu kredytowego), w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
- ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modelu spowodowane odpowiednim monitorowaniem, zatwierdzeniem, wdrożeniem czy zaktualizowaniem modelu.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko płynności - ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat;
- ryzyko stóp procentowych - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu;

- ryzyko walutowe - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych;

- ryzyko kredytowe - ryzyko niewypięnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarb Państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Szczegóły dotyczące ryzyka posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

3b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat zostały opisane w 1 nodzie objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, fundusz ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej fundusz przedstawia informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej.

Poziom 2 wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku. Zgodnie z § 2 pkt 19 Rozporządzenia aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	Metoda (technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
Pochodne instrumenty finansowe (IRS, FORWARD, CDS – Credit Default Swap)	Metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem krzywych lub współczynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny na podstawie informacji z rynku.	Krzywe rentowności lub współczynniki dyskontowe, jakie są publikowane dla danego dnia wyceny w serwisach informacyjnych Bloomberg lub Refinitive; w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
Obligacje korporacyjne, listy zastawne (wycena za pomocą modelu)	A. Emitent o określonym ratingu – rating inwestycyjny/poziom spekulacyjny: model zdyskontowanych przepływów z tytułu obligacji, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu	Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy, dane wejściowe potwierdzone przez rynek
	B. Emitent o określonym ratingu – rating wysoko spekulacyjny/w defaultie (np. rating CC lub niższy): model utraty wartości, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu	Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy
	C. Emitent o nieokreślonym ratingu: model opisane w punktach A. i B. przy czym pierwszym krokiem jest określenie ratingu emitenta np. za pomocą Metody Altmana	Dane obserwowalne analogiczne jak w punktach A. i B. oraz dane wykorzystywane do określenia ratingu tj. dane pochodzące z dostępnych publicznie sprawozdań finansowych
Jednostki uczestnictwa Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy, którymi zarządza Towarzystwo za godzinę graniczną powzięcia informacji o bieżącej wycenie uznaje się godz. 15:00 z dnia D+1.	Dane wejściowe potwierdzone przez źródło (wyceny dostarczone lub upublicznione zgodnie z zawartymi umowami przez Towarzystwo)

Poziom 3 wartości godziwej

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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 funduszu, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły:

- a) przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie, wyjaśnienie przyczyn korekty),
- b) przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, wyjaśnienie podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia),
- c) przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz,

- wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane;

5a) Informacja o ustanowionych zastawach rejestrowych

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

5c) Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

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

5e) Informacja o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe. Na dzień bilansowy w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość oraz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych. Ryzyko finansowe Subfunduszy zarządzane jest poprzez system limitów inwestycyjnych. Limity te monitorowane są na bazie dziennej, a ewentualne przekroczenia dostosowywane są niezwłocznie.

W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. W dacie bilansowej struktura portfela inwestycyjnego była zgodna z wymaganiami polityki inwestycyjnej oraz wymogami ustawowymi.

Przebieg połączenia

W dniu 6 czerwca 2025 r. Towarzystwo opublikowało ogłoszenie o zamiarze połączenia wewnętrznego wydzielonych w ramach Funduszu subfunduszy Goldman Sachs Multi Factor z Goldman Sachs Total Return, gdzie subfunduszem przejmującym będzie Goldman Sachs Total Return, a subfunduszem przejmowanym będzie Goldman Sachs Multi Factor.

Podstawę połączenia stanowi zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego udzielone decyzją z dnia 29 maja 2025 r. (nr DFF.4022.1.22.2025.KH).

Dokładna wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa na dzień 25 września 2025 r. ustalona na potrzeby przydziału jednostek uczestnictwa uczestnikom Subfunduszu:

Subfundusz przejmowany

Kategoria wyceny:		cena jednostki do połączenia subfunduszy na dzień		
Kategoria Funduszu	Subfundusz	kat. J.U.	waluta	2025-09-25
Goldman Sachs Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	Goldman Sachs Multi Factor	A	PLN	185,7631
Goldman Sachs Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	Goldman Sachs Multi Factor	F	PLN	214,57737
Goldman Sachs Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	Goldman Sachs Multi Factor	K	PLN	194,3925
Goldman Sachs Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	Goldman Sachs Multi Factor	S	PLN	203,10674
Goldman Sachs Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	Goldman Sachs Multi Factor	T	PLN	216,35538
Goldman Sachs Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	Goldman Sachs Multi Factor	W	PLN	196,91107

Subfundusz przejmujący

Kategoria wyceny:		cena jednostki do połączenia subfunduszy na dzień		
Kategoria Funduszu	Subfundusz	kat. J.U.	waluta	2025-09-25
Goldman Sachs Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	Goldman Sachs Total Return	A	PLN	139,06714
Goldman Sachs Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	Goldman Sachs Total Return	K	PLN	140,86078

Goldman Sachs Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	Goldman Sachs Total Return	P	PLN	139,40882
Goldman Sachs Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	Goldman Sachs Total Return	U	PLN	149,59719

W dniu 26 września 2025 r. Towarzystwo przydzieliło Uczestnikom subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego, w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego Uczestnika i Wartości Aktywów Netto subfunduszu przejmowanego przypadających na jednostkę uczestnictwa w dniu 25 września 2025 r. przez Wartość Aktywów Netto subfunduszu przejmującego przypadających na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 25 września 2025 r., z zastrzeżeniem że w przypadku uczestników Goldman Sachs Multi Factor (subfunduszu przejmującego) gromadzących jednostki uczestnictwa kategorii F, S, T i W w ramach pracowniczych programów emerytalnych, umowy regulujące funkcjonowanie tych programów mogą przewidywać inny sposób postępowania, w szczególności automatyczną zamianę lub konwersję tych jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego subfunduszu.

Przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego został dokonany bez pobrania opłat manipulacyjnych.

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

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

Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 504.000.000 złotych.

7) Pozostałe informacje

W dniu 6 listopada 2023 roku ING Bank Śląski S.A. wypowiedział umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza. Decyzja, którą podjął ING Bank Śląski, wynika z wycofywania się z prowadzenia usług depozytariusza na polskim rynku. Od 25 października 2024 roku funkcję depozytariusza dla Funduszu wykonuje Bank Handlowy w Warszawie S.A.