

**Rocznna struktura aktywów**  
**Data wyceny: 31/12/2025**

Lp.	Kategoria lokaty	Udział w wartości aktywów (%)	Wartość na dzień wyceny
1	Obligacje, bony i inne papiery wartościowe, emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także pożyczki i kredyty, udzielane tym podmiotom MINISTERSTWO FINANSÓW - DS0432 - 25/04/2032 MINISTERSTWO FINANSÓW - DS0726 - 25/07/2026 MINISTERSTWO FINANSÓW - DS0727 - 25/07/2027 MINISTERSTWO FINANSÓW - DS1029 - 25/10/2029 MINISTERSTWO FINANSÓW - DS1030 - 25/10/2030 MINISTERSTWO FINANSÓW - DS1033 - 25/10/2033 MINISTERSTWO FINANSÓW - DS1034 - 25/10/2034 MINISTERSTWO FINANSÓW - DS1035 - 25/10/2035 MINISTERSTWO FINANSÓW - PS0130 - 25/01/2030 MINISTERSTWO FINANSÓW - PS0131 - 25/01/2031 MINISTERSTWO FINANSÓW - PS0527 - 25/05/2027 MINISTERSTWO FINANSÓW - PS0728 - 25/07/2028 MINISTERSTWO FINANSÓW - PS0730 - 25/07/2030 MINISTERSTWO FINANSÓW - PS1026 - 25/10/2026 MINISTERSTWO FINANSÓW - WS0428 - 25/04/2028 MINISTERSTWO FINANSÓW - WZ1127 - 25/11/2027	16,31	68 307 103,88
2	Obligacje, bony i inne papiery wartościowe, emitowane przez rządy lub banki centralne państw, o których mowa w art. 141 ust. 4 ustawy, a także pożyczki i kredyty, udzielane tym podmiotom	0,00	0,00
3	Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, opiewające na świadczenia pieniężne, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także depozyty, kredyty i pożyczki, gwarantowane lub poręczane przez te podmioty Bank Gospodarstwa Krajowego - FPC0328 - 12/03/2028 Bank Gospodarstwa Krajowego - FPC0427 - 27/04/2027 Bank Gospodarstwa Krajowego - FPC0630 - 05/06/2030 Bank Gospodarstwa Krajowego - FPC0733 - 21/07/2033	1,63	6 810 485,51
4	Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, opiewające na świadczenia pieniężne, gwarantowane lub poręczane przez rządy lub banki centralne państwa, o których mowa w art. 141 ust. 4 ustawy, a także depozyty, kredyty i pożyczki, gwarantowane lub poręczane przez te podmioty	0,00	0,00
5	Depozyty bankowe w walucie polskiej w bankach lub instytucjach kredytowych, mających siedzibę i prowadzących działalność na podstawie zezwolenia właściwych organów nadzoru nad rykiem finansowym w państwach, o których mowa w art. 141 ust. 4 ustawy Bank Handlowy w Warszawie S.A.	0,37	1 556 533,49
6	Depozyty denominowane w walutach państw, o których mowa w art. 141 ust. 4 ustawy, w bankach lub instytucjach kredytowych, mających siedzibę i prowadzących działalność na podstawie zezwolenia właściwych organów nadzoru nad rykiem finansowym w państwach, o których mowa w art. 141 ust. 4 ustawy Bank Handlowy w Warszawie S.A. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	0,81	3 380 290,39
7	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz obligacje zamienne na akcje tych spółek, a także notowane na tym rynku prawa poboru i prawa do akcji Aler Bank S.A. Allegro.eu S.A. Asseco Poland S.A. Banco Santander S.A. Bank Millennium S.A. Bank Pekao S.A. Benefit Systems S.A. BNP Paribas Bank Polska S.A. Budimex S.A. CCC S.A. CD Projekt S.A. Compreum S.A. Cyber Folks S.A. DataWalk S.A. Diagnostyka S.A. Dino Polska S.A. Grupa Kęły S.A. Grupa Pracuj S.A. ING Bank Śląski S.A. KGHM Polska Miedź S.A. Kruk S.A. LPP S.A. mBank S.A. Mirbud S.A. Orange Polska S.A. Orlen S.A. Pepco Group N.V. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PKO Bank Polski S.A. PKP Cargo S.A. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. Rainbow Tours S.A. Render Cube S.A. Santander Bank Polska S.A. Selvita S.A. Shoper S.A. Synklik S.A. Tropol S.A. UniCredit S.p.A. Vercom S.A. XTB S.A. Zabka Group SA	54,49 2,13 1,95 1,84 0,54 1,29 3,24 2,54 0,99 0,89 0,29 2,07 0,07 0,99 0,79 0,69 2,09 1,32 0,13 1,85 2,32 0,95 4,25 1,74 0,20 0,78 2,31 0,20 0,49 4,08 0,23 3,23 0,52 0,10 2,14 0,00 0,68 0,84 0,64 0,48 0,15 1,43 1,05	228 222 000,08 8 937 962,21 8 147 339,55 7 692 188,60 2 277 140,08 5 385 240,44 13 570 623,13 10 625 121,00 4 141 480,18 3 710 685,82 1 213 926,79 8 661 203,03 312 653,09 4 139 241,32 3 290 971,98 2 877 903,04 8 749 745,12 5 543 115,87 564 303,95 7 754 499,74 9 694 418,12 3 973 237,43 17 817 486,27 7 280 502,09 829 955,54 3 280 261,13 9 666 906,54 829 875,65 2 057 354,04 17 098 347,82 947 078,86 13 515 610,24 2 167 650,29 411 259,67 8 956 677,51 14 288,90 2 844 014,73 3 510 434,18 2 681 779,77 2 017 407,21 644 364,64 5 979 598,05 4 408 146,46 0,00
8	Akcje, prawa poboru i prawa do akcji, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	0,00	0,00

9	Akcie spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska oraz obligacje zamienne na akcje tych spółek, a także notowane na tych rynkach prawa poboru i prawa do akcji	19,50	81 643 025,97
	Advanced Micro Devices Inc.	0,38	1 585 831,16
	Agnico Eagle Mines Ltd	0,29	1 225 880,94
	Allianz SE	0,37	1 556 446,36
	Alphabet Inc.	1,46	6 128 977,41
	Amazon.com Inc.	0,59	2 460 711,09
	Apple Inc.	0,04	171 347,92
	Applied Materials Inc.	0,02	68 492,56
	ASML Holding N.V.	0,75	3 138 952,01
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	0,31	1 286 664,07
	Banco Comercial Portugues S.A.	0,37	1 548 771,54
	Bank of America Corp.	0,21	859 701,92
	Berkshire Hathaway Inc.	0,25	1 062 672,09
	BNP Paribas SA	0,02	72 392,72
	Broadcom Inc.	0,95	3 960 174,21
	CaixaBank SA	0,74	3 104 750,05
	Caterpillar Inc.	0,34	1 427 768,03
	Coca-Cola Company	0,03	124 634,98
	CrowdStrike Holdings Inc.	0,53	2 221 784,39
	Deutsche Post AG	0,00	12 245,85
	Erste Group Bank AG	0,20	832 886,03
	GE Vernova Inc.	0,20	828 571,99
	General Electric Co.	0,37	1 562 036,39
	Greenergy Renovables S.A.	0,64	2 686 209,52
	ING Groep N.V.	0,15	611 029,54
	InPost S.A.	0,26	1 108 861,19
	Intel Corp.	0,01	60 336,16
	JP Morgan Chase & Co.	0,51	2 141 136,43
	Linde Plc	0,04	179 675,29
	Lundin Mining Corp.	0,95	3 958 401,74
	LVMH S.A.	0,22	907 831,76
	Mercadolibre Inc.	0,08	319 200,59
	Meta Platforms Inc.	0,08	323 323,70
	Micron Technology Inc.	0,84	3 515 529,68
	Microsoft Corp.	0,76	3 196 213,63
	Münchener Rück AG	0,03	135 446,29
	Nektar Therapeutics	0,67	2 803 699,24
	Nvidia Corp.	1,26	5 272 160,77
	Oracle Corp.	0,41	1 700 214,59
	PepsiCo Inc.	0,00	17 057,75
	Procter & Gamble Co	0,05	212 651,86
	Rheinmetall AG	0,32	1 352 565,13
	RTX Corp.	0,36	1 487 521,31
	SAP SE	0,13	530 141,03
	Schneider Electric SE	0,34	1 405 878,20
	Siemens Energy AG	0,32	1 336 357,43
	Snowflake Inc.	0,60	2 531 310,52
	Vertiv Holdings Co.	0,42	1 755 153,61
	Visa Inc.	0,17	716 187,41
	Walmart Inc.	0,06	270 445,37
	Waste Management Inc.	0,12	509 602,05
	Wells Fargo & Co	0,45	1 902 908,24
	Western Digital Corp.	0,52	2 193 282,38
	Wheaton Precious Metals Corp.	0,30	1 260 999,85
10	Akcie, prawa poboru i prawa do akcji, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium państw, o których mowa w art. 141 ust. 4 ustawy	0,00	0,00
11	Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte	0,00	0,00
12	Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, mające siedzibę na terytorium państw, o których mowa w art. 141 ust. 4 ustawy	0,00	0,00
13	Jednostki uczestnictwa zbywane przez fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte	0,00	0,00
14	Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego, mające siedzibę na terytorium państw, o których mowa w art. 141 ust. 4 ustawy	0,00	0,00
15	Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, będące przedmiotem oferty publicznej, emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki	0,00	0,00
16	Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, emitowane przez właściwe regionalne lub lokalne władze publiczne państw, o których mowa w art. 141 ust. 4 ustawy	0,00	0,00
17	Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej, emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki	0,00	0,00
18	Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej, emitowane przez właściwe regionalne lub lokalne władze publiczne państw, o których mowa w art. 141 ust. 4 ustawy	0,00	0,00
19	Obligacje przychodowe, o których mowa w ustawie z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach	0,00	0,00
20	Dłużne papiery wartościowe, których emitent może ograniczyć swoją odpowiedzialność za zobowiązania z nich wynikające do kwoty przychodów lub wartości majątku przedsięwzięcia, do których obligatariuszowi służy prawo pierwszeństwa przed innymi wierzytelcami emitenta i których emitentami mogą być podmioty mające siedzibę na terytorium państwa, o których mowa w art. 141 ust. 4 ustawy	0,00	0,00
21	Obligacje będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej emitowane przez inne podmioty niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu	0,00	0,00
22	Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, emitowane przez mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podmioty inne niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu	0,00	0,00
23	Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium państwa, o których mowa w art. 141 ust. 4 ustawy, emitowane przez inne podmioty niż właściwe regionalne lub lokalne władze publiczne państw, o których mowa w art. 141 ust. 4 ustawy, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu	0,00	0,00
24	Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium państwa, o których mowa w art. 141 ust. 4 ustawy, emitowane przez inne podmioty niż właściwe regionalne lub lokalne władze publiczne państwa, o których mowa w art. 141 ust. 4 ustawy, które zostały zabezpieczone w wysokości odpowiadającej pełnej wartości nominalnej i ewentualnemu oprocentowaniu	0,00	0,00
25	Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanimi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, inne niż papiery wartościowe, o których mowa w pkt 21 i 22	4,58	19 173 838,85
	Alior Bank S.A. - ALR1029 - 19/10/2029	0,12	505 475,72
	Archipom S.A. - ARH0628 - 19/06/2028	0,15	609 294,00
	Bank Pekao S.A. - PEO0429 - 26/04/2029	0,62	2 575 435,40

	Benefit Systems S.A. - BFT0330 - 11/03/2030	0,07	282 695,04
	Cyfrowy Polsat S.A. - CPS0130 - 11/01/2030	0,16	661 166,80
	Develia S.A. - DVL0229 - 16/02/2029	0,11	453 645,00
	Develia S.A. - DVL0528 - 19/05/2028	0,08	335 307,30
	Develia S.A. - DVL1028 - 30/10/2028	0,03	108 230,24
	Develia S.A. - DVL1227 - 08/12/2027	0,06	254 539,76
	Echo Investment S.A. - ECH0529 - 13/05/2029	0,24	1 018 217,00
	Echo Investment S.A. - ECH0829 - 01/08/2029	0,17	730 910,60
	Kruk S.A. - KRU0228 - 02/02/2028	0,05	214 509,00
	Kruk S.A. - KRU0632 - 02/06/2032	0,27	1 136 314,08
	Kruk S.A. - KRU1029 - 17/10/2029	0,07	305 048,80
	Murapol S.A. - MUR0428 - 29/04/2028	0,32	1 319 171,10
	PKO Bank Polski S.A. - OSNP0229 - 28/02/2029	0,25	1 042 466,28
	Santander Bank Polska S.A. - SPL0427 - 02/04/2027	0,49	2 040 155,60
	Santander Bank Polska S.A. - SPL0927 - 30/09/2027	0,61	2 566 539,25
	Santander Bank Polska S.A. - SPL1228 - 01/12/2028	0,72	3 014 717,88
26	Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, inne niż papiery wartościowe, o których mowa w pkt 15 i 21	0,03	134 300,76
	P4 Sp. z o.o. - PLY1227 - 29/12/2027	0,03	134 300,76
27	Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium państw, o których mowa w art. 141 ust. 4 ustawy, inne niż papiery wartościowe, o których mowa w pkt 16 i 23	0,00	0,00
28	Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanimi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska, inne niż papiery wartościowe, o których mowa w pkt 23 i 24	0,00	0,00
29	Listy zastawne	0,00	0,00
30	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez instytucję kredytową, mającą siedzibę na terytorium państwa, o których mowa w art. 141 ust. 4 ustawy, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych	0,00	0,00
31	Kwity depozytowe, w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	0,00	0,00
32	Kwity depozytowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska	1,47	6 134 798,00
	Abivax SA - ABVX	1,47	6 134 798,00
33	Obligacje emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego na zasadach określonych w ustawie z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym	0,00	0,00
34	Obligacje inne niż wymienione w pkt 33, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego	0,00	0,00
35	Inne papiery	0,00	0,00
36	Środki pieniężne	0,43	1 818 432,35
	Rachunek podstawowy	0,00	0,00
	Rachunek przeliczeniowy	0,43	1 818 432,35
37	Należności	0,38	1 576 711,36