



BEST TFI S.A.

BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BEST

NIESTANDARYZOWANY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY WIERZYTELNOŚCI

ZA OKRES OD DNIA 29 STYCZNIA 2025 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU

GDYNIA, DNIA 30 MARCA 2026 ROKU

NINIEJSZE SPRAWOZDANIE ZAWIERA:

I.	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU	3
II.	ZESTAWIENIE LOKAT	5
III.	BILANS.....	22
IV.	RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	23
V.	ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	23
VI.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	26
VII.	NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	28
VIII.	INFORMACJA DODATKOWA.....	39

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

1. Dane Funduszu

BEST Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Wierzytelności (zwany dalej „**Funduszem**”) powstał dnia 29 stycznia 2025 roku w wyniku połączenia funduszy BEST I NFIZW, BEST II NFIZW, BEST IV NFIZW oraz BEST Capital FIZAN na podstawie art. 208zż ust 2 pkt 2 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (zwanej dalej „**Ustawą**”).

W dniu 29 stycznia 2025 roku Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem 1753.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Otwarcie ksiąg rachunkowych nastąpiło w dniu 29 stycznia 2025 roku.

2. Opis certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz

Od dnia zarejestrowania Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A:

Seria certyfikatów inwestycyjnych	Oznaczenie Emisji	Liczba wyemitowanych certyfikatów	Liczba wykupionych certyfikatów	Liczba niewykupionych certyfikatów
A	Seria A	354 682 893	319 768	354 363 125
Razem		354 682 893	319 768	354 363 125

Wyemitowane certyfikaty inwestycyjne są papierami wartościowymi imiennymi, nie były oferowane w drodze oferty publicznej oraz nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Reprezentują jednakowe prawa majątkowe i nie są w żaden sposób uprzywilejowane.

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonał wykupu 319 768 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii A.

3. Informacje na temat podmiotu zarządzającego oraz pozostałych podmiotów nadzorujących działalność Funduszu

3.1. Podmiot zarządzający Funduszem

Fundusz zarządzany jest przez BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Gdyni, przy ul. Łużyckiej 8A, wpisaną do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000273731, prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, REGON 220369522, NIP 958-15-65-693 („**Towarzystwo**”).

3.2. Depozytariusz

Funkcję depozytariusza Funduszu pełni Dom Maklerski Q Securities z siedzibą w Warszawie Aleje Jerozolimskie 93.

3.3. Podmiot wybrany do badania sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez firmę audytorską Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego, pod numerem 130.

4. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z inwestycji netto Funduszu, wzrost wartości aktywów Funduszu oraz osiągnięcie zysku ze zbywania aktywów Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

5. Specjalizacja Funduszu

Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych, zebranych w drodze niepublicznego oferowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych, w określone w statucie Funduszu papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, wierzytelności oraz inne prawa majątkowe.

Głównym przedmiotem lokat Funduszu mogą być wierzytelności i prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności, spełniające następujące kryteria:

- dłużnikami z tych wierzytelności są osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej,
- wierzytelności opiewają na świadczenie pieniężne,
- wierzytelności są denominowane w złotych polskich lub walucie państwa należącego do OECD.

Przedmiotem pozostałych lokat Funduszu mogą być:

- instrumenty rynku pieniężnego,
- jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego,
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych,
- dłużne papiery wartościowe,
- prawa własności rzeczy ruchomych, na warunkach określonych w art. 188a Ustawy,
- prawa własności nieruchomości, na podstawie przepisów postępowania egzekucyjnego,
- niewystandaryzowane instrumenty pochodne nabywane w celu ograniczania ryzyka.

Część środków pieniężnych, w wysokości niezbędnej do zaspokojenia bieżących zobowiązań, Fundusz utrzymuje na rachunkach bankowych.

6. Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

W dniu 29 stycznia 2025 r. Fundusz powstał w wyniku połączenia innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo na podstawie art. 208z ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (zwaną dalej „**Ustawą o Rachunkowości**”), z zastrzeżeniem korekty dotyczącej kapitałów, o której mowa w art. 44c pkt 2 Ustawy o Rachunkowości.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od dnia 29 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony i nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 nr 249, poz. 1859 z późn. zm., zwanym dalej „**Rozporządzeniem**”) na dzień bilansowy, stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. w dniu wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartością nominalną dłużnych papierów wartościowych)

1. Tabela główna

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wy-ceny na dzień bilan-sowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wy-ceny na dzień bilan-sowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	80	135	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	242 589	220 807	11,21%	214 270	212 642	8,91%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwe-stowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	778 943	1 716 379	87,17%	502 585	1 281 230	53,68%
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	6 264	9 784	0,50%	5 370	8 133	0,34%
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	1 027 797	1 946 970	98,88%	722 225	1 502 005	62,93%

2. Tabele uzupełniające

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
Nie dotyczy							

Warranty subskrypcyjne	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
Nie dotyczy							

Prawa do akcji	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
Nie dotyczy							

Prawa poboru	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
Nie dotyczy							

Kwity depozytowe	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
Nie dotyczy							

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy													

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTO- ŚCIOWE	Rodzaj ryнку	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento- wania	Wartość no- minalna	Liczba	Wartość we- dług ceny nabycia w tys.	Wartość we- dług wyceny na dzień bi- lansowy w tys.	Procentowy udział w ak- tywach ogó- łem
O terminie wykupu do 1 roku								-	-	-	-
Obligacje								-	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku							608	242 589	220 807	11,21%	
Obligacje							608	242 589	220 807	11,21%	
NIENOTOWANE NA AKTYW- NYM RYNKU							608	242 589	220 807	11,21%	
BEST CAPITAL ITALY S.R.L. (IT0005279333)	NIENOTO- WANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTY- CZY	BEST CAPI- TAL ITALY S.R.L.	WŁOCHY	31.12.2041	NIE DOTY- CZY	422 670	608	242 589	220 807	11,21%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:							608	242 589	220 807	11,21%	
Składniki lokat notowane na ak- tywnym rynku								-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku							608	242 589	220 807	11,21%	

Instrumenty po- chodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wy- stawca)	Kraj siedziby Emitenta (wy- stawcy)	Instrument ba- zowy	Liczba	Wartość we- dług ceny naby- cia w tys.	Wartość we- dług wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktyw- wach ogółem
---------------------------	--------------	-------------	-------------------------	---	------------------------	--------	---	--	--

Nie dotyczy

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowie- dzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wy- ceny na dzień bilan- sowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
---	--------------	-----------------	----------------------	--------	---------------------------------------	---	--

Nie dotyczy

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emi- tenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogó- łem
--	--------------	-------------	----------------	-----------------------------	--------	--	---	---

Nie dotyczy

Tytuły uczestnictwa emitowane
przez instytucje wspólnego in-
westowania mające siedzibę za
granicą

Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emi- tenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogó- łem
--------------	-------------	----------------	-----------------------------	--------	--	---	---

Nie dotyczy

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wyma- galności	Rodzaj świad- czenia	Wartość świad- czenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w akty- wach ogółem
B1-062 PAKIET WIERZYTELNOŚCI deta- licznych, nabyty w dn. 04.11.2024 na pod- stawie umowy z dnia 04.11.2024	Bank	POLSKA	30.06.2045	Umowa przelewu wierzitelności do- tycząca świad- czeń pieniężnych	90 500	2 058	22 170	27 879	1,42%
B-075 PAKIET WIERZYTELNOŚCI deta- licznych, nabyty w dn. 04.11.2025 na pod- stawie umowy z dnia 04.11.2025	Bank	POLSKA	9.04.2040	Umowa przelewu wierzitelności do- tycząca świad- czeń pieniężnych	112 094	4 037	42 250	43 744	2,22%
B1-017 PAKIET WIERZYTELNOŚCI deta- licznych, nabyty w dn. 23.11.2015 na pod- stawie umowy z dnia 23.11.2015	Bank	POLSKA	2.06.2034	Umowa przelewu wierzitelności do- tycząca świad- czeń pieniężnych	46 141	3 908	0	9	0,00%
B2-027 PAKIET WIERZYTELNOŚCI deta- licznych, nabyty w dn. 25.11.2016 na pod- stawie umowy z dnia 22.11.2016	Bank	POLSKA	19.05.2045	Umowa przelewu wierzitelności do- tycząca świad- czeń pieniężnych	167 148	7 401	0	4 977	0,25%
B-079 PAKIET WIERZYTELNOŚCI deta- licznych, nabyty w dn. 21.11.2025 na pod- stawie umowy z dnia 21.11.2025	Bank	POLSKA	12.12.2025	Umowa przelewu wierzitelności do- tycząca świad- czeń pieniężnych	287 097	11 423	96 159	97 502	4,95%
B1-048 PAKIET WIERZYTELNOŚCI deta- licznych, nabyty w dn. 22.11.2023 na pod- stawie umowy z dnia 22.11.2023	Bank	POLSKA	2.11.2045	Umowa przelewu wierzitelności do- tycząca świad- czeń pieniężnych	303 204	9 183	43 410	69 108	3,51%
B-078 PAKIET WIERZYTELNOŚCI deta- licznych, nabyty w dn. 20.11.2025 na pod- stawie umowy z dnia 20.11.2025	Bank	POLSKA	28.06.2039	Umowa przelewu wierzitelności do- tycząca świad- czeń pieniężnych	351 015	13 368	86 312	87 026	4,42%

B1-052 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 04.04.2024 na podstawie umowy z dnia 04.04.2024	Bank	POLSKA	28.12.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	132 754	2 750	7 120	17 830	0,91%
B2-021 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 29.06.2016 na podstawie umowy z dnia 28.06.2016	Bank	POLSKA	5.11.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	133 302	5 120	0	3 759	0,19%
B1-043 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 20.09.2023 na podstawie umowy z dnia 20.09.2023	Bank	POLSKA	31.08.2044	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	115 869	4 278	1 099	4 406	0,22%
B1-041 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 20.09.2023 na podstawie umowy z dnia 20.09.2023	Bank	POLSKA	4.06.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	900 824	104 835	1 395	42 810	2,17%
B1-042 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 20.09.2023 na podstawie umowy z dnia 20.09.2023	Bank	POLSKA	15.06.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	681 508	34 247	641	34 896	1,77%
B1-044 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 20.09.2023 na podstawie umowy z dnia 20.09.2023	Bank	POLSKA	30.04.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	647 881	14 345	17 541	28 426	1,44%
B1-047 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 22.11.2023 na podstawie umowy z dnia 22.11.2023	Bank	POLSKA	15.10.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	93 769	4 548	8 013	18 550	0,94%
B1-054 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 21.05.2024 na podstawie umowy z dnia 21.05.2024	Bank	POLSKA	7.12.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	96 933	4 631	14 295	21 857	1,11%
B-069 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 21.05.2025 na podstawie umowy z dnia 21.05.2025	Bank	POLSKA	20.12.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	75 136	4 057	18 472	21 922	1,11%
B1-029 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 16.02.2017 na podstawie umowy z dnia 16.02.2017	Bank	POLSKA	28.02.2043	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	96 690	5 038	0	4 319	0,22%
B1-030 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 27.03.2017 na podstawie umowy z dnia 27.03.2017	Bank	POLSKA	30.06.2040	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	70 088	3 570	0	2 837	0,14%

B1-031 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 27.03.2017 na podstawie umowy z dnia 27.03.2017	Bank	POLSKA	15.01.2038	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	49 958	4 359	0	1 171	0,06%
B1-034 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 25.05.2017 na podstawie umowy z dnia 25.05.2017	Bank	POLSKA	31.08.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	90 247	4 792	0	3 974	0,20%
B1-025 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 28.07.2016 na podstawie umowy z dnia 28.07.2016	Bank	POLSKA	16.10.2040	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	95 983	4 741	0	3 591	0,18%
B4-016 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 08.12.2021 na podstawie umowy z dnia 08.12.2021	Bank	POLSKA	23.05.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	399 150	21 221	20 778	41 014	2,08%
B1-026 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 29.09.2016 na podstawie umowy z dnia 29.09.2016	Bank	POLSKA	17.07.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	94 952	4 699	0	3 307	0,17%
B1-027 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 02.12.2016 na podstawie umowy z dnia 02.12.2016	Bank	POLSKA	25.08.2044	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	106 276	5 739	0	3 259	0,17%
B4-004 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 19.12.2017 na podstawie umowy z dnia 19.12.2017	Bank	POLSKA	16.09.2042	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	101 374	6 044	0	4 566	0,23%
B1-022 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 30.05.2016 na podstawie umowy z dnia 30.05.2016	Bank	POLSKA	14.09.2044	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	217 498	9 492	0	7 131	0,36%
B4-017 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 27.06.2022 na podstawie umowy z dnia 27.06.2022	Bank	POLSKA	2.09.2044	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	193 045	10 387	15 683	33 303	1,69%
B1-064 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 10.12.2024 na podstawie umowy z dnia 10.12.2024	Bank	POLSKA	12.12.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	137 932	8 901	30 709	39 887	2,03%
B2-033 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 08.12.2022 na podstawie umowy z dnia 08.12.2022	Bank	POLSKA	16.11.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	145 189	7 913	10 755	31 608	1,61%

B1-056 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 26.06.2024 na podstawie umowy z dnia 26.06.2024	Bank	POLSKA	10.10.2044	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	152 360	9 145	24 170	32 798	1,67%
B-073 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 25.06.2025 na podstawie umowy z dnia 25.06.2025	Bank	POLSKA	30.09.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	166 355	11 274	51 349	56 653	2,88%
B1-039 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 24.08.2018 na podstawie umowy z dnia 24.08.2018	Bank	POLSKA	2.09.2035	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	51 918	84	0	1 676	0,09%
B1-023 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 07.07.2016 na podstawie umowy z dnia 07.07.2016	Bank	POLSKA	30.09.2042	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	50 516	1 085	127	516	0,03%
B1-024 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 27.07.2016 na podstawie umowy z dnia 27.07.2016	Bank	POLSKA	31.03.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	189 112	7 698	0	5 601	0,28%
B4-010 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 22.11.2019 na podstawie umowy z dnia 22.11.2019	Bank	POLSKA	29.03.2042	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	120 602	1 465	0	5 933	0,30%
B2-036 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 05.10.2023 na podstawie umowy z dnia 05.10.2023	Bank	POLSKA	4.10.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	356 879	9 796	30 867	55 297	2,81%
B-071 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 17.06.2025 na podstawie umowy z dnia 17.06.2025	Bank	POLSKA	10.12.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	163 887	6 376	39 486	44 638	2,27%
B1-021 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 29.03.2016 na podstawie umowy z dnia 29.03.2016	Bank	POLSKA	10.02.2046	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	92 428	297	0	4 996	0,25%
B2-025 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 02.11.2016 na podstawie umowy z dnia 27.10.2016	Bank	POLSKA	30.10.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	471 832	11 277	0	8 605	0,44%
B1-020 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 01.03.2016 na podstawie umowy z dnia 29.02.2016	Bank	POLSKA	2.08.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	339 722	9 506	0	7 057	0,36%

B2-013 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 09.06.2015 na podstawie umowy z dnia 09.06.2015	Bank	POLSKA	18.02.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	94 051	2 607	0	5 051	0,26%
B2-018 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 04.11.2015 na podstawie umowy z dnia 04.11.2015	Bank	POLSKA	12.07.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	120 079	751	0	587	0,03%
B2-005 PAKIET WIERZYTELNOŚCI korporacyjnych, nabyty w dn. 10.02.2010 na podstawie umowy z dnia 10.02.2010	Bank	POLSKA	5.11.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	347 759	91	0	717	0,04%
B2-012 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 23.12.2014 na podstawie umowy z dnia 22.12.2014	Bank	POLSKA	13.09.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	43 424	186	112	284	0,01%
B1-002 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 28.06.2013 na podstawie umowy z dnia 26.06.2013	Bank	POLSKA	5.11.2042	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	394 633	1 595	0	865	0,04%
B1-004 PAKIET WIERZYTELNOŚCI korporacyjnych, nabyty w dn. 13.09.2013 na podstawie umowy z dnia 06.09.2013	Bank	POLSKA	31.07.2038	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	98 010	33	336	0	0,00%
B1-046 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 17.11.2023 na podstawie umowy z dnia 17.11.2023	Bank	POLSKA	1.12.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	148 446	3 928	22 035	28 169	1,43%
B2-035 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 20.06.2023 na podstawie umowy z dnia 20.06.2023	Bank	POLSKA	10.08.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	17 915	331	2 359	3 317	0,17%
B1-045 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 10.11.2023 na podstawie umowy z dnia 10.11.2023	Bank	POLSKA	3.01.2037	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	183 139	17 073	1 320	4 745	0,24%
B-076 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 13.11.2025 na podstawie umowy z dnia 13.11.2025	Bank	POLSKA	28.12.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	188 601	15 711	57 553	59 069	3,00%
B2-032 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 22.11.2022 na podstawie umowy z dnia 22.11.2022	Bank	POLSKA	20.09.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	181 313	9 137	11 387	33 198	1,69%

B4-014 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 14.06.2021 na podstawie umowy z dnia 14.06.2021	Bank	POLSKA	20.10.2043	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	37 923	144	1 445	7 050	0,36%
B1-036 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 21.06.2018 na podstawie umowy z dnia 21.06.2018	Bank	POLSKA	19.05.2039	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	618 764	122 045	0	1 738	0,09%
B4-012 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 23.07.2020 na podstawie umowy z dnia 23.07.2020	Bank	POLSKA	31.07.2043	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	15 571	34	538	980	0,05%
B4-003 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 24.11.2017 na podstawie umowy z dnia 24.11.2017	Bank	POLSKA	31.07.2043	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	10 591	36	0	1 863	0,09%
B4-015 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 18.11.2021 na podstawie umowy z dnia 18.11.2021	Bank	POLSKA	16.09.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	165 805	11 161	2 456	21 832	1,11%
B-068 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 15.04.2025 na podstawie umowy z dnia 15.04.2025	Bank	POLSKA	30.09.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	39 826	9 208	6 777	10 025	0,51%
B1-040 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 10.02.2023 na podstawie umowy z dnia 10.02.2023	Bank	POLSKA	20.01.2040	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	232 302	75 411	0	23 020	1,17%
B2-030 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 09.08.2017 na podstawie umowy z dnia 09.08.2017	Parabank	POLSKA	25.10.2039	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	102 137	22 329	0	4 709	0,24%
BF-001 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 17.06.2021 na podstawie umowy z dnia 17.06.2021	Pozostałe	POLSKA	14.09.2037	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	7 458	1 087	0	1 070	0,05%
B1-032 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 30.03.2017 na podstawie umowy z dnia 30.03.2017	Pozostałe	POLSKA	12.05.2039	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	401 893	130 806	0	15 493	0,79%
B2-017 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 13.10.2015 na podstawie umowy z dnia 13.10.2015	Pozostałe	POLSKA	15.11.2027	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	2 963	483	0	21	0,00%

BF-004 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 27.12.2021 na podstawie umowy z dnia 27.12.2021	Pozostałe	POLSKA	21.06.2040	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	12 411	1 276	0	1 311	0,07%
B4-005 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 19.12.2017 na podstawie umowy z dnia 19.12.2017	Pozostałe	POLSKA	14.01.2026	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	3 174	1 622	0	11	0,00%
B2-014 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 28.08.2015 na podstawie umowy z dnia 26.08.2015	Pozostałe	POLSKA	30.06.2038	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	47 827	1 014	0	467	0,02%
B2-022 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 25.08.2016 na podstawie umowy z dnia 25.08.2016	Pozostałe	POLSKA	10.04.2026	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	2 919	1 243	0	66	0,00%
B1-033 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 31.03.2017 na podstawie umowy z dnia 30.03.2017	Pozostałe	POLSKA	29.04.2029	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	7 153	3 344	0	222	0,01%
B-072 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 25.06.2025 na podstawie umowy z dnia 25.06.2025	Pozostałe	POLSKA	15.03.2038	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	10 844	4 097	735	1 204	0,06%
B1-038 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 28.06.2018 na podstawie umowy z dnia 28.06.2018	Pozostałe	POLSKA	8.01.2040	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	8 204	655	0	699	0,04%
B-080 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 2006.06.09, 2013.09.06, 2013.09.20, 2013.09.26, 2013.11.29, 2013.12.12, 2014.01.17, 2014.09.02, 2014.10.31, 2015.01.16, 2015.04.02, 2015.06.03, 2015.07.07, 2015.07.30, 2008.06.25, 2009.03.01, 2009.06.23, 2009.06.24, 2010.06.29, 2012.01.17, 2013.06.28, 2014.03.31, 2014.12.19, 2015.12.31, 2016.09.30, 2016.12.01, 2016.12.21 na podstawie umowy z dnia 2006.06.09, 2013.09.06, 2013.09.16, 2013.09.26, 2013.11.29, 2013.12.11, 2013.12.19, 2014.09.02, 2014.10.30, 2015.01.14, 2015.03.30, 2015.06.01, 2015.07.03, 2015.07.29, 2008.06.25, 2009.02.27, 2009.06.23, 2009.06.23, 2010.06.28, 2012.01.12, 2013.06.26, 2014.03.31, 2014.12.19, 2015.12.31, 2016.09.30, 2016.12.01, 2016.12.21	Pozostałe	POLSKA	30.11.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	9 015 432	415 699	0	311 938	15,84%

B-081 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 2015.12.09, 2015.12.04, 2016.12.21, 2018.06.28, 2015.08.27, 2015.08.27, 2016.06.20, 2016.09.23 na podstawie umowy z dnia 2015.12.09, 2015.12.04, 2016.12.21, 2018.06.28, 2015.08.26, 2015.08.27, 2016.06.20, 2016.09.23	Pozostałe	POLSKA	25.02.2043	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	273 845	47 123	0	18 587	0,94%
BF-005 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 19.05.2022 na podstawie umowy z dnia 19.05.2022	Telekom	POLSKA	28.02.2034	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	37 288	13 161	0	2 335	0,12%
B-070 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 22.05.2025 na podstawie umowy z dnia 22.05.2025	Telekom	POLSKA	15.05.2035	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	19 030	6 315	1 779	2 317	0,12%
BF-002 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 13.07.2021 na podstawie umowy z dnia 13.07.2021	Telekom	POLSKA	15.05.2032	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	6 892	1 775	0	624	0,03%
B4-013 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 16.12.2020 na podstawie umowy z dnia 16.12.2020	Telekom	POLSKA	28.12.2044	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	70 579	18 885	0	4 384	0,22%
B-077 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 18.11.2025 na podstawie umowy z dnia 18.11.2025	Telekom	POLSKA	26.10.2034	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	132 481	42 167	38 902	39 440	2,00%
B2-034 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 21.12.2022 na podstawie umowy z dnia 21.12.2022	Telekom	POLSKA	4.08.2038	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	28 327	21 569	0	1 909	0,10%
B1-050 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 26.02.2024 na podstawie umowy z dnia 26.02.2024	Telekom	POLSKA	20.02.2034	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	28 445	5 459	2 355	6 225	0,32%
BF-003 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 22.12.2021 na podstawie umowy z dnia 17.12.2021	Telekom	POLSKA	11.01.2039	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	129 702	29 876	0	19 251	0,98%
B1-049 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 27.11.2023 na podstawie umowy z dnia 27.11.2023	Telekom	POLSKA	5.04.2044	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	60 134	13 188	4 152	11 287	0,57%
BF-006 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 18.07.2022 na podstawie umowy z dnia 15.07.2022	Telekom	POLSKA	12.11.2040	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	45 503	9 625	0	6 027	0,31%

B2-031 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 06.12.2017 na podstawie umowy z dnia 06.12.2017	Telekom	POLSKA	13.01.2039	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	25 853	4 023	87	1 211	0,06%
B4-011 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 10.01.2020 na podstawie umowy z dnia 10.01.2020	Telekom	POLSKA	15.09.2028	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	10 006	3 444	0	205	0,01%
B4-008 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 19.06.2019 na podstawie umowy z dnia 19.06.2019	Telekom	POLSKA	5.12.2035	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	164 355	60 789	0	8 300	0,42%
B4-002 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 31.10.2017 na podstawie umowy z dnia 31.10.2017	Telekom	POLSKA	30.01.2041	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	184 183	40 275	0	7 237	0,37%
B1-035 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 18.05.2018 na podstawie umowy z dnia 18.05.2018	Telekom	POLSKA	31.10.2038	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	202 339	61 331	0	8 321	0,42%
B4-001 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 19.05.2017 na podstawie umowy z dnia 19.05.2017	Telekom	POLSKA	15.09.2042	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	525 064	93 593	0	16 356	0,83%
B2-026 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 17.11.2016 na podstawie umowy z dnia 17.11.2016	Telekom	POLSKA	12.09.2039	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	457 704	104 940	0	14 962	0,76%
B4-007 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 17.12.2018 na podstawie umowy z dnia 17.12.2018	Telekom	POLSKA	22.09.2032	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	112 834	44 762	0	2 985	0,15%
B4-006 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 03.01.2018 na podstawie umowy z dnia 31.10.2017	Telekom	POLSKA	3.05.2040	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	184 466	40 064	0	6 461	0,33%
B-067 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 14.04.2025 na podstawie umowy z dnia 14.04.2025	Telekom	POLSKA	30.09.2040	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	59 733	12 528	11 947	16 423	0,83%
B-074 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 26.09.2025 na podstawie umowy z dnia 26.09.2025	Telekom	POLSKA	8.12.2040	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	32 805	9 986	9 317	10 330	0,52%

B1-051 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 27.03.2024 na podstawie umowy z dnia 27.03.2024	Telekom	POLSKA	19.01.2039	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	13 805	2 712	2 954	3 270	0,17%
B1-053 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 24.04.2024 na podstawie umowy z dnia 24.04.2024	Telekom	POLSKA	10.10.2039	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	12 658	2 521	1 047	3 623	0,18%
B1-055 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 28.05.2024 na podstawie umowy z dnia 28.05.2024	Telekom	POLSKA	31.12.2034	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	11 917	2 358	1 025	3 176	0,16%
B1-057 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 27.06.2024 na podstawie umowy z dnia 27.06.2024	Telekom	POLSKA	30.09.2040	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	12 650	2 510	1 180	3 634	0,18%
B1-058 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 26.07.2024 na podstawie umowy z dnia 26.07.2024	Telekom	POLSKA	15.10.2045	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	11 084	2 266	1 417	2 993	0,15%
B1-059 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 28.08.2024 na podstawie umowy z dnia 28.08.2024	Telekom	POLSKA	23.08.2037	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	12 577	2 566	1 068	3 512	0,18%
B1-060 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 26.09.2024 na podstawie umowy z dnia 26.09.2024	Telekom	POLSKA	16.11.2034	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	13 739	2 892	1 299	3 949	0,20%
B1-061 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 28.10.2024 na podstawie umowy z dnia 28.10.2024	Telekom	POLSKA	12.03.2034	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	15 387	3 190	2 124	4 283	0,22%
B1-063 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 26.11.2024 na podstawie umowy z dnia 26.11.2024	Telekom	POLSKA	18.09.2039	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	14 155	2 965	2 270	4 128	0,21%
B1-065 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 18.12.2024 na podstawie umowy z dnia 18.12.2024	Telekom	POLSKA	15.07.2040	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	17 452	3 623	2 590	5 148	0,26%
B-066 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 14.03.2025 na podstawie umowy z dnia 14.03.2025	Telekom	POLSKA	5.07.2032	Umowa przelewu wierzytelności dotycząca świadczeń pieniężnych	19 145	3 959	3 579	5 327	0,27%
Suma:						1 964 665	778 943	1 716 379	87,17%

*- dane w tys. PLN

** - wierzytelności kredytowe

***- data zapadalności ostatniej raty z czynnych ugód lub porozumień spłaty, zawartych z dłużnikami. W przypadku braku zawartych ugód oznacza datę zawarcia umowy cesji

****-niespłacona cena nabycia pakietu wierzytelności na dzień bilansowy

*****- wartość nominalna pakietu wierzytelności

Udzielone pożyczki pieniężne	Nazwa pożyczkobiorcy	Kraj siedziby pożyczkobiorcy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Wartość nominalna w tys.	Wartość według ceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy							

Weksle	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy					

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy									

Waluty	Państwo	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy					

Nieruchomości	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Użytkowanie wieczyste									4576	7450	0,38
Budynki									-	-	-
Grunty									4 576	7 450	0,38
DZIAŁKA NR 51/1	1991	4.06.2013	KR1P /00198922/8	POLSKA	UL. ROZRYWKA 1, KRAKÓW	22336 m2	-	-	4 359	7 125	0,36%
DZIAŁKA NR 441	-	21.03.2024	LU1C/00068323/6	POLSKA	TURKA GMINA DO-ROHUSK	2600 m2	-	-	217	325	0,02%
Inne									-	-	-
Lokale									-	-	-
Prawo własności nieruchomości									1 688	2334	0,12%
Budynki									349	498	0,03%
Budynek 1	1991	04.08.2023	PR1J/00025477/9	POLSKA	JAROSŁAW, Łokietka 10/1	1			216	309	0,02%
Budynek 2	1991	03.10.2023	BB1B/000133101/6	POLSKA	BIELSKO-BIAŁA, BE-STWIŃSKA 149	1			134	189	0,01%
Grunty									1 012	1 455	0,07%
NIERUCHOMOŚĆ GRUNTOWA W GORLICACH	1976	21.03.2024	NS1G/00018604/5	POLSKA	MAŁOPOLSKIE, GORLICKI, SEKOWA, ROPICA GÓRNA	0,2 ha	-	-	120	194	0,01%
Nieruchomość gruntowa, działka nr 741/8	2012	29.04.2024	LD1K/00038619/9	POLSKA	ul. Kukulcza 3 w obrębie 0001 Raszew Piaski, gmina Kutno, powiat kutnowski, woj. łódzkie	0,1637 ha			407	596	0,03%
DZIAŁKA NR 537/28	1991	26.01.2022	WR10/00044458/9	POLSKA	KAMIENIEC WROCŁAWSKI, KŁONOWA 22	0,16 ha			446	608	0,03%
Nieruchomość gruntowa - działka nr 324/13	-	14.12.2022	WR1E/00077090/1	POLSKA	KIEŁCZÓW, gm. Długoleka, powiat wrocławski, woj. Dolnośląskie	0,0248 ha	-	-	34	49	0,00%
Nieruchomość gruntowa - działka nr 248/9	1989	30.07.2025	OP1U/00050941/3	POLSKA	BAKOWICE, ul. Słoneczna, gm. Świerczów, powiat namysłowski, woj. opolskie	0,0597 ha	-	-	5	8	0,00%
Inne									99	37	0,00%
NIERUCHOMOŚĆ	1991	14.12.2022	GD1W/00101197/2	POLSKA	BORKOWO	-	-	-	99	37	0,00%

Lokale									228	344	0,02%
Lokal mieszkalny nr.1	1970	02.08.2024	LU1C/00076363/7	POLSKA	CHEŁM UL. GENERAŁA WŁA- DYŚŁAWA ANDERSA 16/1	75,76 m2	-	-	228	344	0,02%
Prawo współwłasności nieruchomości									-	-	-
Budynki									-	-	-
Grunty									-	-	-
Inne									-	-	-
Lokale									-	-	-
Suma:									6 264	9 784	0,50%

Statki morskie	Kraj rejestracji statku	Klasa statku	Wartość w cenie nabycia w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.
Nie dotyczy				

Inne	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bi- lansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy							

1. Tabele dodatkowe

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
Nie dotyczy									
Instrumenty rynku pieniężnego		Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocento- wania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość na dzień bi- lansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy									

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nie dotyczy		

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
BEST CAPITAL ITALY S.R.L. (IT0005279333)	220 807	11,21%
suma	220 807	11,21%

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przy-
najmniej jedno z państw należących do OECD

Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
----------------	------------------------	--------------	-------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

Nie dotyczy

III. BILANS

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

BILANS	31.12.2025	31.12.2024
I. Aktywa	1 969 058	1 519 938
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 799	15 679
2. Należności	2 030	1 297
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	135
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 946 970	1 502 005
6. Pozostałe aktywa	259	822
II. Zobowiązania	689 251	393 532
III. Aktywa netto (I - II)	1 279 807	1 126 406
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	1 137 749	996 867
1. Kapitał wpłacony	1 138 897	996 867
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 148	-
V. Dochody zatrzymane	-5 158	31 517
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 339	47 178
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	181	-15 661
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	147 216	98 022
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 279 807	1 126 406
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	354 363 125	354 682 894
Seria A	354 363 125	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	3,61	-
Seria A	3,61	-
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	354 363 125	354 682 894
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	3,61	-

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2025-01-29 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
I. Przychody z lokat	249 157	279 571
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	15 206	32 783
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	527	508
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 623
Pozostałe	233 424	244 657
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	254 496	232 393
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	132 713	133 184
stała część wynagrodzenia	6 546	7 314
zmienna część wynagrodzenia	126 167	125 870
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	857	1 353
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	116	171
Usługi w zakresie rachunkowości	381	732
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	2	-
Usługi prawne	2 124	2 700
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	4
Koszty odsetkowe	66 302	38 964
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	478	519
Ujemne saldo różnic kursowych	182	-
Pozostałe	51 341	54 766
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	254 496	232 393
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-5 339	47 178
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	147 397	82 361
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	181	-15 661
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	147 216	98 022
- z tytułu różnic kursowych	1 074	8 336
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	142 058	129 539
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	0,40	0,37
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-	-

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów	od 29-01-2025 do 31-12-2025	od 2024-01-01 do 2024-12-31
Dyskonto wierzytelności	232 809	243 932

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 29-01-2025 do 31-12-2025	od 2024-01-01 do 2024-12-31
Koszty obsługi wierzytelności	47 560	48 551

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 29-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego*	1 126 406	996 867
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	142 058	129 539
a) przychody z lokat netto	-5 339	47 178
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	181	-15 661
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	147 216	98 022
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	142 058	129 539
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:	140 882	-
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	142 030	-
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 148	-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	282 940	129 539
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 279 807	1 126 406
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	1 186 933	1 953 911
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym		
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	354 682 893	-
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	319 768	-
Saldo zmian	354 363 125	-
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	354 682 893	-
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	319 768	-
Saldo zmian	354 363 125	-
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	354 363 125	-

*w przypadku bieżącego okresu zaprezentowano wartość na dzień połączenia funduszy

III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-		-	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	3,61		-	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-		0%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	3,15	31.01.2025	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	3,61	31.12.2025	-	-
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	3,61	31.12.2025	-	-
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	3,61		-	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	21,44%		-	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	11,18%		-	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,07%		-	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,03%		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	0,00%		-	

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

VI. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2025-01-29 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-293 500	244 641
I. Wpływy	480 722	787 365
Z tytułu posiadanych lokat	464 598	508 921
Z tytułu zbycia składników lokat	2 185	198 443
Pozostałe	13 938	80 001
II. Wydatki	774 221	542 724
Z tytułu posiadanych lokat	51 174	-
Z tytułu nabycia składników lokat	582 927	347 435
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	130 524	130 851
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	389	1 504
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	6	5
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	412	730
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Z tytułu usług prawnych	2 384	2 914
Z tytułu posiadania nieruchomości	452	1 345
Pozostałe	5 954	57 940
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	280 688	-262 036
I. Wpływy	493 212	358 253
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	99 441
Z tytułu zaciągniętych kredytów	488 212	254 700
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	5 000	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	4 112
Pozostałe	-	-
II. Wydatki	212 525	620 289
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	-	332 499
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	206 505	244 329
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	5 018	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	1 001	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	40 681
Pozostałe	-	2 580
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	2	24
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	-12 814	-17 371
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	32 597	33 050
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	19 783	15 679

Niniejszy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Składniki wydatków, niewyszczególnione w rachunku przepływów pieniężnych, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio wydatków	od 2025-01-29 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
opłaty sądowe	50 076	21 213

VII. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

A. NOTA NR 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej.
2. Wartości w sprawozdaniu zaprezentowane zostały w zaokrągleniu do tysięcy złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny wykazanej z dokładnością do 0,01 złotego.
3. Zrealizowane przychody odsetkowe od środków pieniężnych na rachunkach bankowych, lokat O/N oraz depozytów o terminie zapadalności nieprzekraczającym 3 miesięcy (ujmowanych w sprawozdaniu finansowym jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty) w Rachunku przepływów pieniężnych prezentowane są w pozycji „Wpływy z tytułu posiadanych lokat” w części dotyczącej przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Na dzień bilansowy aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz odpowiednio kursów i wartości z tego dnia.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień, w którym wydanie lub wykupienie certyfikatów inwestycyjnych zostało ujęte we właściwym rejestrze.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, w którym dokonywana jest emisja lub wykup certyfikatów, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Nabycie lub zbycie składników lokat, ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
6. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
7. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
8. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
9. Przychody z lokat obejmują, w szczególności: przychody z wierzytelności, które rozpoznawane są zgodnie z metodą odzyskiwanego kosztu (ang. „cost recovery method”), zgodnie z którą uzyskiwane wpływy z windykacji pakietu wierzytelności nie podlegają rozpoznaniu jako przychody z lokat do chwili, gdy wpływy w pełni pokryją koszt nabycia pakietu wierzytelności. W konsekwencji uzyskiwane wpływy z windykacji pomniejszają cenę nabycia pakietu wierzytelności do chwili pełnej spłaty ceny nabycia, a następnie podlegają rozpoznaniu w rachunku wyniku z operacji w pozycji Przychody z lokat. Zmiana wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej wykazywana jest jako wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.
10. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
11. W przypadku kosztów Funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

12. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz oraz emisji obligacji własnych rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
13. Zgodnie z art. 25 ust. 2 statutu Fundusz może nabywać nieruchomości na drodze postępowania egzekucyjnego. Nieruchomości ujmuje się w księgach na podstawie postanowienia o przysądzeniu własności, w dacie jego uprawomocnienia oraz przez okres 12 miesięcy od daty przejęcia ujawnia w bilansie w pozycji „Pozostałe aktywa”. Po upływie tego czasu nieruchomości prezentowane są w bilansie w pozycji „Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku”.
14. Opłaty sądowe i egzekucyjne oraz zaliczki komornicze ujmowane są w kosztach Funduszu na podstawie wyciągów bankowych w momencie obciążenia Rachunku opłat sądowych i egzekucyjnych lub na podstawie otrzymanych dokumentów potwierdzających obowiązek zapłaty

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

1. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu, pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
2. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczana jest na podstawie wartości aktywów netto określonych na każdy dzień wyceny oraz wartości ze sprawozdań finansowych półrocznych i rocznych.
3. Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, przy czym za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą 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).Przy wycenie wartości godziwej Towarzystwo każdorazowo dąży do maksymalnego wykorzystania danych rynkowych i obserwowanych i tym samym do określenia wartości godziwej według najwyższego poziomu hierarchii, jaki jest możliwy do przyjęcia dla wycenianego składnika lokat.
4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 3 powyżej, oraz wszelkie wprowadzane zmiany do nich podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.
5. Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny, wyznaczającą wartość godziwą poprzez przeliczenie przyszłych kwot, zwłaszcza przepływów pieniężnych, na jedną zdyskontowaną kwotę przy uwzględnieniu czynników ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych uznanych metod na wyznaczenie wartości godziwej, gdzie dane wejściowe są obserwowalne na rynku (w przypadku, gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, możliwe jest użycie danych nieobserwowalnych, przy założeniu maksymalnego wykorzystania dostępnych danych obserwowalnych).
6. Za rynek aktywny uznaje się 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.
7. Wartość godziwą składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat.
8. Pakiety wierzytelności wyceniane są na podstawie danych dostarczanych przez zarządzającego wierzytelnościami przez Towarzystwo na podstawie modelu w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Wartości bilansowe pakietów wierzytelności wycenia się na podstawie modelu wyceny na każdy dzień bilansowy lub Dzień Wyceny przypadający co najmniej po upływie jednego, pełnego miesiąca kalendarzowego od daty nabycia danego pakietu wierzytelności. Wartości bilansowe pakietów wierzytelności odpowiadają bieżącym wartościom przewidywanych przepływów pieniężnych możliwych do uzyskania w zakładanym okresie obsługi oraz uwzględniają wszelkie koszty ponoszone w związku z zarządzaniem i obsługą wierzytelności, w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa (w tym wynagrodzenie serwisera), koszty sądowe i egzekucyjne. Na koniec okresu sprawozdawczego założenia przyjęte do modeli wyceny wierzytelności są weryfikowane. Stopa procentowa wykorzystywana do dyskonta oczekiwanych przepływów pieniężnych dla danego pakietu składa się ze stopy wolnej od ryzyka i oczekiwanej marży (premii za ryzyko). Premia za ryzyko ustalana jest przez inwestorów na moment dokonania transakcji zakupu pakietu wierzytelności. W

kolejnych po momencie dokonania transakcji zakupu pakietu wierzytelności Premia za ryzyko jest weryfikowana i stanowi wartość nie mniejszą niż obliczona w danym roku kalendarzowym średnia premia dla portfeli wierzytelności zakupionych przez fundusze zarządzane przez Towarzystwo w ostatnich 24 miesiącach kalendarzowych. Premia za ryzyko jest stała do momentu zrealizowania w całości założeń pierwotnych wpływów netto dostarczanych przez inwestora. Po zrealizowaniu w całości założeń pierwotnych wpływów netto dostarczanych przez inwestora, premia za ryzyko jest aktualizowana na poziom minimalnej premii za ryzyko. Minimalna premia za ryzyko bazuje na założeniu że aktualne transakcje realizowane przez Towarzystwo są zasadniczo ze sobą spójne w zakresie wyceny ryzyk transakcyjnych i rynkowych. W szczególnych przypadkach występowania dodatkowych czynników, pomimo realizacji pierwotnych założeń transakcyjnych minimalna premia za ryzyko powinna być zróżnicowana. W związku z tym, w uzgodnieniu z Depozytariuszem, minimalna premia za ryzyko dla danego portfela, może zostać dodatkowo obciążona narzutem uwzględniającym dodatkowe ryzyka wynikające z dalszej obsługi portfela, pod warunkiem że dodatkowe ryzyka nie zostały już uwzględnione w wycenie.

Takie dodatkowe czynniki mogą być wyrażone np. w następujących okolicznościach:

- a) możliwość dokonania transakcji na danym aktywie (np. wielkość, etap obsługi, inne czynniki specyficzne)
- b) możliwość przeprowadzenia transakcji z uwagi na dodatkowe ograniczenia korporacyjne
- c) występujące ryzyka strukturalne – np. czas trwania funduszu, środki płynne dostępne do obsługi wierzytelności etc.

Jako stopę wolną od ryzyka uznaje się średnią rentowność obligacji 10-letnich uzyskaną w ostatnim dostępnym na dzień wyceny lub dzień bilansowy przetargu sprzedaży obligacji emitowanych przez Skarb Państwa.

Podstawowy okres obsługi pakietu wierzytelności na dzień jego nabycia ustalony jest na 180 miesięcy.

W sytuacji, gdy w okresie ostatnich 6 lub 12 pełnych miesięcy poprzedzających wycenę różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wpływów przekroczy odpowiednio 15% lub 10% wartości wpływów planowanych w tym okresie, weryfikowane są przyczyny powstałych odchyleń oraz aktualność założonych prognoz.

W sytuacji, gdy w okresie odpowiednio ostatnich 12 pełnych miesięcy poprzedzających wycenę różnica pomiędzy rzeczywistą i planowaną wartością wydatków przekroczy 10% wartości wydatków planowanych w tym okresie, weryfikowane są przyczyny powstałych odchyleń oraz aktualność założonych prognoz.

Dla wierzytelności zabezpieczonych hipoteką weryfikacja odchyleń wpływów oraz kosztów a także aktualność założonych prognoz odbywa się dwa razy do roku tj. na dzień 30 czerwca oraz 31 grudnia.

Pakiety wierzytelności, dla których zrealizowały się założenia pierwotne dotyczące wpływów netto a premia za ryzyko została zmieniona na minimalną, zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, mogą zostać połączone. Łączenie pakietów Wierzytelności odbywa się według rodzaju wierzytelności.

- 9. Dłużne papiery wartościowe, akcje oraz instrumenty rynku pieniężnego oraz prawa majątkowe lub papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne notowane na aktywnym rynku wycenia się według stanu na koniec danego dnia giełdowego, przyjmując ostatnie dostępne kursy zamknięcia ustalone na aktywnym rynku.
- 10. Wartość godziwa dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, wycenianych według kryteriów poziomu 2 hierarchii wartości godziwej, została ustalona na podstawie modelu opartego na metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Dane wejściowe stanowiły parametry warunków emisji danego papieru wartościowego, stawki WIBOR, FRA marża i IRS.
- 11. Wartość godziwa dłużnych instrumentów hybrydowych (notes), nienotowanych na aktywnym rynku, wycenianych według kryterium poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, została ustalona na podstawie modelu opartego na metodzie zdyskontowanych przepływach pieniężnych wynikających z portfela wierzytelności nabytego ze środków pozyskanych z emisji wycenianego notes. Założenia, funkcjonowanie i opis danych wejściowych dla modeli wyceny dłużnych instrumentów hybrydowych zostały opisane w pkt 8 powyżej.
- 12. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku wartość godziwą składnika lokat wyznacza się w oparciu o kurs z rynku głównego. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. Jako rynek główny uznaje się rynek, na którym w analizowanym okresie wolumen transakcji na danym instrumencie był największy. Wybór rynku głównego obowiązuje przez okres jednego miesiąca kalendarzowego i jest dokonywany w oparciu o dane z miesiąca poprzedzającego.
- 13. Szczegółowe zasady wycen składników lokat Funduszu zostały określone w polityce rachunkowości Funduszu i mogą być zmienione w szczególności w wyniku: zmian prawa, identyfikacji zagrożeń mogących mieć istotny wpływ na wycenę lub w wyniku okresowego przeglądu modeli wyceny.

Stosowane najważniejsze zasady badania limitów kosztów

1. W zakresie badania limitu wysokości wynagrodzeń, prowizji opłat, kosztów i wydatków związanych z działalnością prowadzoną przez Fundusz (dalej "Koszt") Fundusz stosuje zasadę memoriałową.
2. Ocena, czy dany Koszt mieści się w limicie Wydatku określonym w statucie Funduszu dokonywana jest każdorazowo przed dokonaniem płatności z zastrzeżeniem pkt. 6 i 7.
3. Limit Kosztów ustalonych dla okresów rocznych obejmuje wszystkie płatności dokonane w danym roku kalendarzowym.
4. Limit Kosztów ustalonych dla innych okresów (kwartalne, miesięczne, itp.) obejmuje wszystkie płatności dokonane w danym okresie.
5. Jeżeli punktem odniesienia do obliczenia limitu Kosztu jest wartość aktywów netto Funduszu z dnia wyceny przypadającego w poprzednim kwartale kalendarzowym, poprzednim kwartałem kalendarzowym jest kwartał kalendarzowy poprzedzający kwartał, w którym księgowany jest Koszt.
6. Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem w części pobieranej od wartości aktywów Funduszu badana jest w momencie naliczania wynagrodzenia.
7. Badanie limitów Kosztów odbywa się w dniu wyceny. W przypadku przekroczenia limitu określonego w Statucie, Fundusz ujmuje należność od Towarzystwa w wysokości wartości przekroczenia danego limitu Kosztu. Towarzystwo zobowiązane jest niezwłocznie przekazać na rachunek podstawowy Funduszu środki pieniężne w wysokości ujętej należności.

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

Metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wprowadzono zmian w tym zakresie

Metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Połączenie funduszy, o którym mowa w pkt 6 wprowadzenia do niniejszego sprawozdania finansowego rozliczone zostało metodą łączenia udziałów, zgodnie z art. 44a pkt 2 Ustawy o Rachunkowości, z zastrzeżeniem korekty dotyczącej kapitałów, o której mowa w art. 44c pkt 2 Ustawy o Rachunkowości. Po uprzednim dokonaniu wyłączenia transakcji wzajemnych, poszczególne pozycje aktywów i zobowiązań łączących się funduszy zostały zsumowane na dzień połączenia i na tej podstawie określona została wartość kapitału nabytego nowopowstałego funduszu. Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu finansowym obejmują okres od dnia połączenia – 29 stycznia 2025 roku do dnia sprawozdawczego, czyli 31 grudnia 2025 roku.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane porównawcze za poprzedni okres określone w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek poprzedniego roku obrotowego. Dane porównawcze w bilansie zostały sporządzone analogicznie jak na dzień 29 stycznia 2025 roku, tj. poprzez zsumowanie poszczególnych pozycji aktywów i zobowiązań, po uprzednim wyłączeniu transakcji wzajemnych. Dane porównawcze w rachunku wyników z operacji oraz rachunku przepływów pieniężnych zawierają zsumowane za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku poszczególne pozycje przychodów z lokat, kosztów funduszu, zrealizowanych i niezrealizowanych zysków i strat łączących się funduszy, a także poszczególnych pozycji przepływów pieniężnych, z zastrzeżeniem wyłączenia transakcji wzajemnych pomiędzy funduszami. Zestawienie zmian w aktywach netto uwzględnia natomiast skorygowane analogicznie dane funduszy dotyczące wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku. Dla potrzeb porównawczych nie wykazano natomiast zmian w kapitale poszczególnych funduszy, które miały miejsce w 2024 roku.

Mając na uwadze zakres informacji wymaganych w Rozporządzeniu dla połączonego sprawozdania finansowego funduszu oraz brak innych, szczegółowych przepisów w zakresie sporządzania danych porównawczych dla funduszu powstałego zgodnie z art. 208zzi ust. 2 pkt 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Zarząd Towarzystwa zdecydował o nieprzekształcaniu części danych porównawczych m.in. dotyczących certyfikatów inwestycyjnych i danych finansowych opartych na nich, które zgodnie z Załącznikiem 2 do Rozporządzenia nie są wymagane w sprawozdaniu finansowym funduszu połączonego.

W grudniu 2025r. zostało przeprowadzone łączenie pakietów, które zrealizowały założenia pierwotne dotyczące wpływów netto a premia za ryzyko została zmieniona na minimalną. Powstały dwa nowe pakiety wierzytelności:

B-080 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 2006.06.09, 2013.09.06, 2013.09.20, 2013.09.26, 2013.11.29, 2013.12.12, 2014.01.17, 2014.09.02, 2014.10.31, 2015.01.16, 2015.04.02, 2015.06.03, 2015.07.07, 2015.07.30, 2008.06.25, 2009.03.01, 2009.06.23, 2009.06.24, 2010.06.29, 2012.01.17, 2013.06.28, 2014.03.31, 2014.12.19, 2015.12.31, 2016.09.30, 2016.12.01, 2016.12.21 na podstawie umowy z dnia 2006.06.09, 2013.09.06, 2013.09.16,

2013.09.26, 2013.11.29, 2013.12.11, 2013.12.19, 2014.09.02, 2014.10.30, 2015.01.14, 2015.03.30, 2015.06.01, 2015.07.03, 2015.07.29, 2008.06.25, 2009.02.27, 2009.06.23, 2009.06.23, 2010.06.28, 2012.01.12, 2013.06.26, 2014.03.31, 2014.12.19, 2015.12.31, 2016.09.30, 2016.12.01, 2016.12.21 oraz B-081 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 2015.12.09, 2015.12.04, 2016.12.21, 2018.06.28, 2015.08.27, 2015.08.27, 2016.06.20, 2016.09.23 na podstawie umowy z dnia 2015.12.09, 2015.12.04, 2016.12.21, 2018.06.28, 2015.08.26, 2015.08.27, 2016.06.20, 2016.09.23

B. NOTA NR 2. NALEŻNOŚCI

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Należności	2 030	1 297
Z tytułu zbytych lokat	9	123
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	2 021	983
z tytułu dostaw i usług		135
z tytułu wpłat na poczet nabycia nieruchomości	1 964	848
Należności od kontrahentów	57	182

C. NOTA NR 3. ZOBOWIĄZANIA

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania	689 251	393 532
Z tytułu nabytych aktywów	-	25 058
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 148	-
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	17 710	17 828
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	648 517	333 382
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	8 462	4 902
Pozostałe składniki zobowiązań	13 414	12 362

D. NOTA NR 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	31.12.2025		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	-	19 799	-	12 232
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	-	172	-	37
PLN	172	172	37	37
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	361	-	917
PLN	361	361	917	917
VELOBANK S.A.	-	210	-	-
PLN	210	210	-	-
MBANK S.A.	-	1 442	-	2 284
EUR	105	443	599	599
PLN	999	999	1 685	1 685
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	17 614	-	8 994
EUR	87	368	-	-
PLN	17 246	17 246	8 994	8 994

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2025-01-29 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	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	-	17 739	-	-
EUR	115	485	127	544
PLN	17 254	17 254	23 821	23 821

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie wystąpiły.

E. NOTA NR. 5 RYZYKA

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

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.

Zmiana stopy wpływa na rentowność instrumentów dłużnych, gdzie wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Funduszu. Zmiana stopy może mieć również wpływ na inne składniki lokat Funduszu.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	31.12.2025	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	19 799	15 679
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 716 379	2 361 944
Suma:	1 736 178	2 377 758

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano portfele wierzytelności, 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	31.12.2025	31.12.2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	-	-

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienno-kuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(**) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem kredytowym uznaje się te aktywa lub zobowiązania, których wykonanie uzależnione jest od drugiej strony umowy.

Ryzyko kredytowe należy rozumieć jako ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Funduszy na skutek zmiany zdolności kredytowej emitenta, kontrahenta lub dłużnika Funduszu.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄ- ZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	31.12.2025	31.12.2024
	Wartość na dzień bilan- sowy w walucie sprawozdania finanso- wego w tys.	Wartość na dzień bilan- sowy w walucie sprawoz- dania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	1 968 799	2 379 074
Środki na rachunkach bankowych	19 799	15 679
Należności	2 030	1 232
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 946 970	2 362 163
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych ka- tegoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	220 807	214 270
BEST CAPITAL ITALY S.R.L.	220 807	214 270

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia zobowiązania przez:

- Kontrahenta: z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, certyfikatów inwestycyjnych, weksli), przechowywania na rachunkach bankowych środków pieniężnych, należności oraz niewywiązania się z zawartych transakcji, w szczególności dotyczących niestandardizowanych instrumentów pochodnych oraz transakcji typu buy-sell-back,
- Dłużnika funduszu wierzytelności: z tytułu należnych roszczeń wynikających z nabytych przez Fundusz portfeli wierzytelności.

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	31.12.2025	31.12.2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilan- sowy w walucie sprawoz- dania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Fundu- szu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	239 328	231 010
Środki na rachunkach bankowych	811	540
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	220 807	212 642
Zobowiązania	17 710	17 828

F. NOTA NR 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Nie dotyczy.

G. NOTA NR 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

Nie dotyczy.

H. NOTA NR 8. KREDYTY I POŻYCZKI

Kredyty i pożyczki (w tys. PLN) 31.12.2025 r. 31.12.2024 r.

1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez fundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów funduszu, z określeniem:

a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kre- dytu (pożyczki)	Santander Bank Polska S.A.	Santander Bank Polska S.A.
b) kwoty kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy i jego (jej) procentowego udziału w aktywach	236 022,99	170 053,00
- % udział kredytu w aktywach funduszu na dzień bilansowy	11,99%	11,19%

c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty	236 022,99	170 053,00
d) warunków oprocentowania	marża + WIBOR 1M	marża + WIBOR 1M
e) terminu spłaty	2030-05-28	2029-04-30
	zastaw rejestrowy i finansowy na rachunku bieżącym Funduszu, zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności wchodzących w skład aktywów Funduszu; oświadczenie Funduszu o poddaniu się egzekucji; poręczenie do kwoty 450 mln zł wydane przez BEST S.A.	zastaw rejestrowy i finansowy na rachunku bieżącym Funduszu, zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności wchodzących w skład aktywów Funduszu; oświadczenie Funduszu o poddaniu się egzekucji; poręczenie do kwoty 300 mln zł wydane przez BEST S.A.
f) ustanowionych zabezpieczeń		
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	ING Bank Śląski SA.	ING Bank Śląski SA.
b) kwoty kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy i jego (jej) procentowego udziału w aktywach	364 640,00	162 160,00
- % udział kredytu w aktywach funduszu na dzień bilansowy	18,52%	10,67%
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty	364 640,00	162 160,00
d) warunków oprocentowania	marża + WIBOR 3M/marża + WIBOR 1M/stopa stała	marża + WIBOR 3M/stopa stała
e) terminu spłaty	2031-02-25	2028-05-16
	zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności wchodzących w skład aktywów Funduszu; oświadczenie Funduszu o poddaniu się egzekucji; poręczenie do kwoty 660 mln zł wydane przez BEST S.A.	zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności wchodzących w skład aktywów Funduszu; oświadczenie Funduszu o poddaniu się egzekucji; poręczenie do kwoty 420 mln zł wydane przez BEST S.A.
f) ustanowionych zabezpieczeń		
a) nazwy i siedziby podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Velo Bank SA.	-
b) kwoty kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy i jego (jej) procentowego udziału w aktywach	36 000,00	-
- % udział kredytu w aktywach funduszu na dzień bilansowy	1,83%	-
c) kwoty kredytu (pożyczki) pozostałej do spłaty	36 000,00	-
d) warunków oprocentowania	marża + WIBOR 3M	-
e) terminu spłaty	2030-07-01	-
	zastaw rejestrowy i finansowy na rachunku bieżącym Funduszu, zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności wchodzących w skład aktywów Funduszu; oświadczenie Funduszu o poddaniu się egzekucji; poręczenie do kwoty 72 mln zł wydane przez BEST S.A.	-
f) ustanowionych zabezpieczeń		
2) Informacje o udzielonych przez fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów funduszu, z określeniem:	0,00	0,00
Nie dotyczy.		

I. NOTA NR 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	1 969 001	-	1 121 043
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	19 799	-	3 447
	EUR	192	811	126	540
	PLN	18 988	18 988	2 907	2 907
2) Należności		-	2 030	-	75
	PLN	2 030	2 030	75	75
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	-	-	135
	PLN	-	-	135	135
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	1 946 970	-	1 117 386
	EUR	52 241	220 807	49 764	212 642
	PLN	1 726 163	1 726 163	904 744	904 744
6) Pozostałe aktywa		-	259	-	-
	PLN	259	259	-	-
II. Zobowiązania		-	689 251	-	18 484
	EUR	4 190	17 710	4 172	17 828
	PLN	671 541	671 541	656	656

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU				
Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu	od 29-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat (w tys. PLN)				
Dłużne papiery wartościowe	-	1 046	-	-
Razem	-	1 046	-	-
Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu	od 29-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat (w tys. PLN)				
Dłużne papiery wartościowe	-	-	8 336	-
Razem	-	-	8 336	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	31.12.2025		31.12.2024	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,2267	EUR	4,2730	EUR

J. NOTA NR 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 29-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	28
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	181	147 216	33 353	157 307
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	181	147 216	33 353	157 335

Wypłacone dochody Funduszu

Nie wystąpiły.

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie wystąpiły.

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

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność

Nie dotyczy

- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

K. NOTA NR 11. KOSZTY FUNDUSZU

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2025-01-29 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	6 546	7 314
zmienna część wynagrodzenia	126 167	125 870
Suma:	132 713	133 184

*) Dotyczy kosztów obsługi wierzytelności przez podmiot, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie wierzytelnościami stosownie do art. 46 ust. 2a oraz art. 192 Ustawy.

VIII. INFORMACJA DODATKOWA

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

W latach ubiegłych nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Nie wystąpiły

3. Różnice 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, poza zmienioną prezentacją połączonych portfeli opisaną w opisie wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.

a. Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

Zgodnie z Rozporządzeniem, Towarzystwo stosuje następujące poziomy hierarchii wartości godziwej:

- Poziom I – Cena z aktywnego rynku
- Poziom II – Wartość określona przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie dane wejściowe są obserwowane w sposób bezpośredni lub pośredni na aktywnym rynku
- Poziom III – Wartość jest ustalana w oparciu o model wyceny oparty o dane nieobserwowalne

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	-	-	1 946 970	151,98%	1 946 970
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	220 807	17,25%	220 807
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	1 716 379	134,12%	1 716 379
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	9 784	0,76%	9 784
Statki morskie	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

Na dzień 31 grudnia 2025 r. łączny udział procentowy w aktywach składników lokat klasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 98,88%.

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli wyceny wiąże się poniższe ryzyka:

- **Ryzyko płynności lokat**
Składnikami lokat Funduszu, w znacznym stopniu są aktywa nie płynne w postaci: „instrumentów dłużnych”, „wierzytelności” oraz „nieruchomości”, które stanowią łącznie 99,31% wartości aktywów Funduszu. 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**
Zmiana stopy wpływa na rentowność aktywów, których technika wyceny uwzględnia wykorzystanie rynkowego poziomu stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen aktywów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Funduszu.
- **Ryzyko kredytowe**
Ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Funduszu na skutek zmiany zdolności kredytowej emitenta, kontrahenta lub dłużnika Funduszu.
- **Ryzyko modelu wyceny**
W przypadku instrumentów dłużnych i pakietów wierzytelności model wyceny stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
- **Ryzyko modelu operacyjne**
Ryzyko poniesienia straty w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także zdarzeń zewnętrznych.

Szczegółowy opis ryzyk związanych z Funduszem zawarty jest w notcie nr 5.

b. 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 wystąpienia albo istotnego spadku (zaniku) aktywności rynku dla danego notowanego Aktywa Funduszu. Zasada oceny aktywności rynku została opisana w notcie nr 1.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał przeniesień pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii godziwej.

c. Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej oraz Opis procesu wyceny prowadzonego przez Fundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach

Poziom 3 wartości godziwej

Do poziomu 3 wartości godziwej należy zaliczyć wszystkie Aktywa i zobowiązania Funduszu, które nie są notowane na aktywnym rynku i które są wyceniane za pomocą modeli bazujących na danych nieobserwowalnych. W ramach tej

kategorii w bieżącym okresie sprawozdawczym zostały zaklasyfikowane: portfele wierzytelności, dłużne instrumenty hybrydowe (notes) oraz nieruchomości.

Model wyceny wartości godziwej portfeli wierzytelności bazuje na metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Założenia modelu oraz zasady wyceny zostały przedstawione w punkcie 8 sekcji „Metody Wyceny Aktywów” noty nr 1. Nieobserwowalnymi danymi wejściowymi są przepływy pieniężne dla porównywalnych portfeli wierzytelności oraz dane operacyjne pochodzące z podmiotu zarządzającego wierzytelnościami Funduszu.

Model wyceny dłużnych instrumentów hybrydowych (notes) bazuje na zdyskontowanych przepływach pieniężnych wynikających z portfela wierzytelności nabytego ze środków pozyskanych z emisji wycenianego notes. Założenia, funkcjonowanie i opis danych wejściowych dla modeli wyceny portfeli wierzytelności zostały opisane w notcie nr 1 oraz powyżej w informacji dodatkowej.

Fundusz posiada certyfikaty inwestycyjne wyemitowane wyłącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo. Wartość tych certyfikatów inwestycyjnych wyznaczana jest na podstawie wyceny aktywów bazowych dla tych składników oraz zobowiązań, które są wyceniane do wartości godziwej, w tym na podstawie modeli wyceny.

d. Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia oraz kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt 3d lit. a, ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty

	Dłużne papiery wartościowe	Wierzytelności	Nieruchomości
stan na 29.01.2025 – Bilans otwarcia funduszu	210 794	1 281 230	8 157
Nabycie	58 928	485 798	1 011
Umorzenie	-25 570	0	-135
Spląty	-5 116	-428 912	0
Przychody odsetkowe	-19 357	0	0
Przychody z lokat	0	232 809	0
dodatknie saldo różnic kursowych	0	0	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	160	-6	19
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	968	145 460	732
- z tytułu różnic kursowych	968	0	0
Stan na 31.12.2025			
-klasyfikacja do 3 poziomu WG – Bilans zamknięcia	220 807	1 716 379	9 784

e. Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, fundusz przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. W zakresie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby wartość godziwą - stwierdzenie tego faktu przez fundusz i ujawnienie skutków tych zmian.

W zakresie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby wartość godziwą, wrażliwość modelu wyceny portfeli wierzytelności oraz modelu wyceny dłużnych instrumentów hybrydowych (notes) na zmianę danych nieobserwowalnych podawana jest jako zmiana parametrów modelu wyliczanych na podstawie zestawu parametrów nieobserwowalnych:

Dla portfeli wierzytelności w przypadku, gdy zmiana występuje tylko na jednym najistotniejszym parametrze (tj. wpływach z tytułu windykacji), ma ona charakter nieliniowy i powoduje zmianę większą niż zmiana samego parametru:

Zmiana parametrów	-10%	+10%
Zmiana WG	-14%	+14%

Dla portfeli wierzytelności w przypadku, gdy następuje zmiana wszystkich nieobserwowalnych parametrów wejściowych modelu dotyczących przepływów pieniężnych netto, zmiana wartości jest liniowa:

Zmiana parametrów	-10%	+10%
Zmiana WG	-10%	+10%

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

a. Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Nastąpiła korekta wyceny Funduszu na dzień 30.04.2025. Wynikała ona z błędnie przyjętej wartości notes w wycenie – dane pochodziły z modelu na 31.03.2025 a nie 30.04.2025.

b. Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Informacja o możliwości kontynuowania działalności.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istniały okoliczności uniemożliwiające kontynuowanie działalności przez Fundusz.

a. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych:

Wierzytelności	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Udział w aktywach
B-080 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 2006.06.09, 2013.09.06, 2013.09.20, 2013.09.26, 2013.11.29, 2013.12.12, 2014.01.17, 2014.09.02, 2014.10.31, 2015.01.16, 2015.04.02, 2015.06.03, 2015.07.07, 2015.07.30, 2008.06.25, 2009.03.01, 2009.06.23, 2009.06.24, 2010.06.29, 2012.01.17, 2013.06.28, 2014.03.31, 2014.12.19, 2015.12.31, 2016.09.30, 2016.12.01, 2016.12.21 na podstawie umowy z dnia 2006.06.09, 2013.09.06, 2013.09.16, 2013.09.26, 2013.11.29, 2013.12.11, 2013.12.19, 2014.09.02, 2014.10.30, 2015.01.14, 2015.03.30, 2015.06.01, 2015.07.03, 2015.07.29, 2008.06.25, 2009.02.27, 2009.06.23, 2009.06.23, 2010.06.28, 2012.01.12, 2013.06.26, 2014.03.31, 2014.12.19, 2015.12.31, 2016.09.30, 2016.12.01, 2016.12.21	311 938	15,84%
B-081 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 2015.12.09, 2015.12.04, 2016.12.21, 2018.06.28, 2015.08.27, 2015.08.27, 2016.06.20, 2016.09.23 na podstawie umowy z dnia 2015.12.09, 2015.12.04, 2016.12.21, 2018.06.28, 2015.08.26, 2015.08.27, 2016.06.20, 2016.09.23	18 587	0,94%
B1-044 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 20.09.2023 na podstawie umowy z dnia 20.09.2023	28 426	1,44%
B1-055 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 28.05.2024 na podstawie umowy z dnia 28.05.2024	3 176	0,16%

B1-062 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 04.11.2024 na podstawie umowy z dnia 04.11.2024	27 879	1,42%
B-075 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 04.11.2025 na podstawie umowy z dnia 04.11.2025	43 744	2,22%
B2-027 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 25.11.2016 na podstawie umowy z dnia 22.11.2016	4 977	0,25%
B1-052 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 04.04.2024 na podstawie umowy z dnia 04.04.2024	17 830	0,91%
B2-021 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 29.06.2016 na podstawie umowy z dnia 28.06.2016	3 759	0,19%
B1-043 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 20.09.2023 na podstawie umowy z dnia 20.09.2023	4 406	0,22%
B1-042 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 20.09.2023 na podstawie umowy z dnia 20.09.2023	34 896	1,77%
B1-047 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 22.11.2023 na podstawie umowy z dnia 22.11.2023	18 550	0,94%
B1-054 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 21.05.2024 na podstawie umowy z dnia 21.05.2024	21 857	1,11%
B-069 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 21.05.2025 na podstawie umowy z dnia 21.05.2025	21 922	1,11%
B1-029 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 16.02.2017 na podstawie umowy z dnia 16.02.2017	4 319	0,22%
B1-030 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 27.03.2017 na podstawie umowy z dnia 27.03.2017	2 837	0,14%
B1-034 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 25.05.2017 na podstawie umowy z dnia 25.05.2017	3 974	0,20%
B1-025 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 28.07.2016 na podstawie umowy z dnia 28.07.2016	3 591	0,18%
B4-016 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 08.12.2021 na podstawie umowy z dnia 08.12.2021	41 014	2,08%
B1-026 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 29.09.2016 na podstawie umowy z dnia 29.09.2016	3 307	0,17%
B1-027 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 02.12.2016 na podstawie umowy z dnia 02.12.2016	3 259	0,17%
B4-004 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 19.12.2017 na podstawie umowy z dnia 19.12.2017	4 566	0,23%
B1-022 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 30.05.2016 na podstawie umowy z dnia 30.05.2016	7 131	0,36%
B4-017 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 27.06.2022 na podstawie umowy z dnia 27.06.2022	33 303	1,69%
B1-064 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 10.12.2024 na podstawie umowy z dnia 10.12.2024	39 887	2,03%
B2-033 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 08.12.2022 na podstawie umowy z dnia 08.12.2022	31 608	1,61%
B1-056 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 26.06.2024 na podstawie umowy z dnia 26.06.2024	32 798	1,67%
B-073 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 25.06.2025 na podstawie umowy z dnia 25.06.2025	56 653	2,88%
B1-024 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 27.07.2016 na podstawie umowy z dnia 27.07.2016	5 601	0,28%
B2-036 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 05.10.2023 na podstawie umowy z dnia 05.10.2023	55 297	2,81%
B-071 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 17.06.2025 na podstawie umowy z dnia 17.06.2025	44 638	2,27%

B2-025 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 02.11.2016 na podstawie umowy z dnia 27.10.2016	8 605	0,44%
B1-020 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 01.03.2016 na podstawie umowy z dnia 29.02.2016	7 057	0,36%
B2-013 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 09.06.2015 na podstawie umowy z dnia 09.06.2015	5 051	0,26%
B2-012 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 23.12.2014 na podstawie umowy z dnia 22.12.2014	284	0,01%
B2-035 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 20.06.2023 na podstawie umowy z dnia 20.06.2023	3 317	0,17%
B1-045 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 10.11.2023 na podstawie umowy z dnia 10.11.2023	4 745	0,24%
B2-032 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 22.11.2022 na podstawie umowy z dnia 22.11.2022	33 198	1,69%
B-068 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 15.04.2025 na podstawie umowy z dnia 15.04.2025	10 025	0,51%
B1-040 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 10.02.2023 na podstawie umowy z dnia 10.02.2023	23 020	1,17%
B2-030 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 09.08.2017 na podstawie umowy z dnia 09.08.2017	4 709	0,24%
B1-032 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 30.03.2017 na podstawie umowy z dnia 30.03.2017	15 493	0,79%
B2-022 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 25.08.2016 na podstawie umowy z dnia 25.08.2016	66	0,00%
B-077 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 18.11.2025 na podstawie umowy z dnia 18.11.2025	39 440	2,00%
B2-034 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 21.12.2022 na podstawie umowy z dnia 21.12.2022	1 909	0,10%
B2-031 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 06.12.2017 na podstawie umowy z dnia 06.12.2017	1 211	0,06%
B4-008 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 19.06.2019 na podstawie umowy z dnia 19.06.2019	8 300	0,42%
B4-002 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 31.10.2017 na podstawie umowy z dnia 31.10.2017	7 237	0,37%
B1-035 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 18.05.2018 na podstawie umowy z dnia 18.05.2018	8 321	0,42%
B4-001 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 19.05.2017 na podstawie umowy z dnia 19.05.2017	16 356	0,83%
B2-026 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 17.11.2016 na podstawie umowy z dnia 17.11.2016	14 962	0,76%
B4-007 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 17.12.2018 na podstawie umowy z dnia 17.12.2018	2 985	0,15%
B4-006 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych i korporacyjnych, nabyty w dn. 03.01.2018 na podstawie umowy z dnia 31.10.2017	6 461	0,33%
B-067 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 14.04.2025 na podstawie umowy z dnia 14.04.2025	16 423	0,83%
B1-057 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 27.06.2024 na podstawie umowy z dnia 27.06.2024	3 634	0,18%
B1-058 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 26.07.2024 na podstawie umowy z dnia 26.07.2024	2 993	0,15%
B1-059 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 28.08.2024 na podstawie umowy z dnia 28.08.2024	3 512	0,18%
B1-060 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 26.09.2024 na podstawie umowy z dnia 26.09.2024	3 949	0,20%

B-066 PAKIET WIERZYTELNOŚCI detalicznych, nabyty w dn. 14.03.2025 na podstawie umowy z dnia 14.03.2025	5 327	0,27%
--	-------	-------

b. Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy

c. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy.

e. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych na dzień bilansowy:

Lp.	Kategoria wg Statutu	Kategoria wg Ustawy	Opis ograniczenia inwestycyjnego	Poziom limitu w %
1	Art. 26.1.	Art. 187.3.	Całkowita wartość lokat wskazanych w Art. 24 ust. 1 lit. a i lit. b Statutu oraz papierów wartościowych inkorporujących wierzytelności pieniężne będzie stanowiła nie mniej niż 75% WA Funduszu	98,38%
2	Art. 26.3.	Art. 187.4.	Papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne będą stanowiły do 25% WAN Funduszu	17,25%
3		Art. 188a.3	Prawa własności rzeczy ruchomych nie mogą stanowić więcej niż 25% WA	0%
4		Art. 148.4	Inwestycje we własność nieruchomości, budynków i lokali, statki morskie nie więcej niż 25% WA	0,50%
5	Art. 26.4.		Pozostałe lokaty Funduszu nie wskazane w ust. 1 - 2 art. 26 Statutu będą stanowiły łącznie nie więcej niż 25% WA	1,50%
6	Art. 26.5.	Art. 145.3.	Papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności, wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% WA Funduszu	0,03%
7	Art. 26.6.	Art. 145.6.	Depozyty w jednym banku krajowym lub instytucji kredytowej (z wyłączeniem depozytariusza) nie mogą stanowić więcej niż 20% WA Funduszu	0,89%
8	Art. 28	Art. 152. ust. 1 i 3	Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty, których łączna wysokość, liczona łącznie z wartością wyemitowanych przez Fundusz obligacji, nie przekracza 75% WAN oraz 75% WAN w chwili zawarcia umowy kredytu lub pożyczki.	52,04%
9		Art. 145.7	Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% WA funduszu.	0,04%
10		Art. 151.2	Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zamkniętego nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. 145 ust. 3.	0%
11		Art. 188.3	Zakaz udzielania pożyczek, poręczeń i gwarancji przez NFIZW	0%

6. Informacje w wykonaniu obowiązków Emitenta obligacji wynikających z art. 35 ust.1B ustawy o obligacjach (niebadane)

Zgodnie z art. 35. ust. 1a Ustawy o Obligacjach BEST Capital FIZAN opublikował na stronie internetowej prognozę ("Prognozę") kształtowania się zobowiązań finansowych emitenta.

Wartość zobowiązań Emitenta (mln PLN)	Prognoza*	Wartość wynikająca z ksiąg rachunkowych	Różnica
Zobowiązania finansowe Emitenta, w tym:	17,9	665,6	647,7
kredyty i pożyczki	0,0	648,5	648,5
emisja dłużnych papierów wartościowych	17,9	17,1	(0,8)
leasingi	0,0	0,0	-
Udział procentowy zobowiązań w sumie bilansu Emitenta	Prognoza*	Wartość wynikająca z ksiąg rachunkowych	Różnica p.p
Zobowiązania finansowe Emitenta	2%	34%	32 p.p
kredyty i pożyczki	0%	33%	33 p.p
emisja dłużnych papierów wartościowych	2%	1%	(1 p.p)
leasingi	0%	0%	-
*Prognoza sporządzona dla BEST Capital FIZAN			

Opublikowana Prognoza nie uwzględniała połączenia, o którym piszemy w pkt I niniejszego sprawozdania, tj. została sporządzona w założeniu, że BEST Capital FIZAN, będzie działał samodzielnie. Zobowiązania z tyt. kredytów wykazane na 31 grudnia 2025 r. wynikają zasadniczo z połączenia (przejęcie zobowiązań zaciągniętych przez BEST I NFIZW, BEST II NFIZW, BEST IV NFIZW do dnia połączenia) oraz zaciągniętego zadłużenia w celu zakupu portfeli wierzytelności.

Prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych emitenta nie były weryfikowane przez biegłego rewidenta.

7. 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.

7.1 W okresie sprawozdawczym Fundusz uruchomił 6 nowych transz na łączną kwotę 279 mln PLN w ramach umowy kredytowej zawartej dnia 19 lipca 2016 roku z bankiem ING Bank Śląski S.A.

7.2 W okresie sprawozdawczym Fundusz uruchomił 10 nowych transz na łączną kwotę 147,5 mln PLN w ramach umowy kredytowej zawartej dnia 5 września 2022 roku z bankiem Santander Bank Polska S.A.

7.3 W okresie sprawozdawczym Fundusz uruchomił 1 nową transzę na kwotę 40 mln PLN w ramach umowy kredytowej zawartej dnia 31 marca 2025 roku z bankiem VeloBank S.A.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departament Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław Galiński
Członek Zarządu BEST TFI S.A.

Jarosław Zachmielewski
Członek Zarządu BEST TFI S.A.

Gdynia, dnia 30 marca 2026 roku