



Roczne sprawozdanie jednostkowe
Subfunduszu PKO Obligacji Skarbowych
Krótkoterminowy

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2025 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	51 000	51 375	0,20	33 500	33 714	0,21
Dłużne papiery wartościowe	23 798 107	24 336 590	91,77	14 798 746	14 976 385	94,67
Instrumenty pochodne *	0	114 519	0,43	0	95 067	0,60
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	23 849 107	24 502 484	92,40	14 832 246	15 105 166	95,48

* W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKO BANK HIPOTECZNY 04/07/2028 (XS2854926701)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2028-07-04	Zmienne 5,27%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	30	15 000	15 161	0,06
PKO BANK HIPOTECZNY 27/02/29 (PLL219200036)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2029-02-27	Zmienne 5,03%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	35	17 500	17 663	0,07
PKO BANK HIPOTECZNY 29/06/26 (XS2641919639)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2026-06-29	Zmienne 4,80%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	37	18 500	18 551	0,07
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										102	51 000	51 375	0,20
Razem										102	51 000	51 375	0,20

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH KRÓTKOTERMINOWY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								327 289 063	2 440 892	2 484 459	9,36
a) Obligacje								66 289 063	1 353 744	1 381 721	5,20
BGK 06/05/26 (XS1403619411)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2026-05-06	Stałe 1,75%	4 226,70	69 084	291 569	294 917	1,11
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	2	2	2	0,00
GHELAMCO INVEST 03/02/2026 (PLGHLMC00552)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Ghelamco Invest	Polska	2026-02-03	Zmienne 9,78%	1 000,00	30 000	29 400	30 342	0,11
Goldman Sachs Bank Europe SE 5,5% 21.10.2026 (XS3198523360)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	2026-10-21	Stałe 5,50%	10 000,00	36	360	365	0,00
NIB 04/03/26 (XS2776669793)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	NORDIC INVESTMENT BANK	Finlandia	2026-03-04	Stałe 5,00%	10 000,00	18 298	181 705	190 762	0,72
PKO Bank Hipoteczny SA 01/04/2026 (PLO219200758)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2026-04-01	Zerokuponowe	500 000,00	171	83 506	84 642	0,32
PKO Bank HIPOTECZNY S.A. 23/01/2026 (PLO219200741)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2026-01-23	Zerokuponowe	500 000,00	622	303 376	310 338	1,17
PS1026 (PL0000113460)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	146	130	143	0,00
ROMANIA 08/12/26 (XS1934867547)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-12-08	Stałe 2,00%	4 226,70	30 000	125 233	126 446	0,48
ROMANIA 27/09/26 (XS2538440780)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-09-27	Stałe 5,00%	4 226,70	1 865	7 955	8 141	0,03
ROMANIA 27/09/26 (XS2538441085)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-09-28	Stałe 5,00%	4 226,70	10 239	43 674	44 706	0,17
SLOVGB 3 07/02/26 Corp (SK4000024675)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Republiki Słowackiej	Słowacja	2026-02-07	Stałe 3,00%	4,23	66 125 000	283 239	287 279	1,08
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 4,82%	1 000,00	524	526	536	0,00
WZ1126 (PL0000113130)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	3 076	3 069	3 102	0,01
b) Bony skarbowe								261 000 000	1 087 148	1 102 738	4,16
EUB ZC 090126 S (EU000A317A12)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	European Union	Luksemburg	2026-01-09	Zerokuponowe	4,23	261 000 000	1 087 148	1 102 738	4,16
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								518 418 411	21 357 215	21 852 131	82,41
a) Obligacje								518 418 411	21 357 215	21 852 131	82,41
ADB 30/07/30 (XS2866413938)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ASIAN DEVELOPMENT BANK	Filipiny	2030-07-30	Zerokuponowe	100 000,00	1 760	127 512	136 525	0,51
Bank Pekao SA 23/11/27 (XS2724428193)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2027-11-23	Stałe 5,50%	4 226,70	4 750	20 764	20 672	0,08
Benefit Systems 11/03/30 (PLBNFTS00141)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Benefit Systems SA	Polska	2030-03-11	Zmienne 6,53%	1 000,00	20 500	20 500	21 315	0,08
BGK 03/02/29 seria FPC0229 (PL0000500443)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2029-02-03	Stałe 5,75%	1 000,00	680 000	717 271	744 520	2,81
BGK 03/03/32 (seria FPC0332) (PL0000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 4,70%	1 000,00	1 057 900	999 691	1 020 511	3,85

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH KRÓTKOTERMINOWY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGK 05/05/27 (XS2476822361)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-05-05	Stałe 1,625%	4 226,70	48 000	195 463	202 669	0,77
BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PLO000500278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	90 000	79 622	82 349	0,31
BGK 08/09/27 (XS2530208490)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-09-08	Stałe 4,00%	4 226,70	82 000	360 532	360 513	1,36
BGK 09/02/28 (XS2764868373)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-02-09	Stałe 3,25%	4 226,70	50 000	215 550	219 989	0,83
BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PLO000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,50%	1 000,00	873 000	853 937	857 967	3,24
BGK 13/10/28 (XS2397082939)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-13	Stałe 0,375%	4 226,70	14 650	55 557	58 116	0,22
BGK 15/09/31 seria FWA0931 (PLO000500492)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-09-15	Zmienne 4,62%	1 000,00	250 000	240 928	241 596	0,91
BGK 16/11/27 (PLO000500401)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-11-16	Zmienne 5,14%	1 000,00	170 000	170 213	172 359	0,65
BGK 1,625 30.04.2028 (XS1709328899)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-04-30	Stałe 1,625%	4 226,70	13 500	55 238	56 485	0,21
BGK 18/03/30 (XS3026019334)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-03-18	Stałe 3,25%	4 226,70	100 000	439 828	439 435	1,66
BGK 25/11/30 (PLO000500484)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-11-25	Zmienne 4,18%	1 000,00	200 000	192 236	192 450	0,73
BGK 4 09/07/27 (XS2678204574)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-09-07	Stałe 4,00%	4 226,70	120 000	525 018	524 973	1,98
CYFROWY POLSAT 11/01/2030 (PLCFRPT00070)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne 8,73%	1 000,00	45 445	45 628	49 257	0,19
DS0727 (PLO000109427)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	2	2	2	0,00
DS1029 (PLO00011498)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	47	44	45	0,00
EBRD 20.02.2028 (US298758AK26)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	European Bank for Reconstruction and Development	Wielka Brytania	2028-02-20	Zmienne 4,926247%	3 601,60	25 000	100 340	90 601	0,34
Echo Investment 08/12/27 Seria 11/2022 (PLO017000079)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2027-12-08	Zmienne 8,51%	10 000,00	800	7 924	8 073	0,03
Echo Investment 27/10/28 (Seria 31/2023) (PLO017000095)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2028-10-27	Stałe 7,40%	4 226,70	12 347	54 936	53 270	0,20
Echo Investment (2029-08-01) (PLO017000129)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2029-08-01	Zmienne 9,28%	10 000,00	4 600	46 000	48 019	0,18
GHELAMCO INVEST 26/03/2027 (PLGHLMCO0560)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Ghelamco Invest	Polska	2027-03-26	Zmienne 9,60%	1 000,00	5 000	4 709	4 076	0,02
Goldman Sachs 6,5% 18.03.2029 (XS2708216697)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group INC	Stany Zjednoczone	2029-03-18	Stałe 6,50%	1 000,00	190 000	190 000	199 822	0,75
Hungarian Development Bank 29/06/27 (HU0000362934)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Hungarian Development Bank	Węgry	2027-06-29	Stałe 5,50%	422,67	600 000	268 626	269 941	1,02
ILGOV 3,75 30.09.2027 (IL0012035791)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Izrael	Izrael	2027-09-30	Stałe 3,75%	1,13	500 000 000	563 527	571 620	2,15
IZ0831 (PLO000117743)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-08-25	Stałe 1,75%	1 047,08	1 034 500	1 019 492	1 047 568	3,95

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH KRÓTKOTERMINOWY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IZ0836 (PL0000117024)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 075,37	330 000	301 979	325 422	1,23
Kemberton 29/09/2031 (PLO453600010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kemberton sp. z o.o.	Polska	2031-09-29	Zmienne 9,34%	1 000,00	10 210	10 429	10 453	0,04
MAGYAR 6 1/2 29/06/28 (XS2630760796)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Hungarian Development Bank	Węgry	2028-06-29	Stałe 6,50%	3 601,60	14 453	55 096	54 278	0,20
NZ0928 (PL0000118600)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-09-25	Zmienne 4,20227333%	1 000,00	460 000	455 148	456 240	1,72
PEKAO 04/06/31 (PLPEKA000313)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Pekao S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 5,74%	500 000,00	28	14 000	14 206	0,05
PGE 21/05/29 (PLPGER000077)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 5,57%	1 000,00	11 043	11 043	11 364	0,04
PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2027-03-05	Zmienne 8,56%	1 000,00	36 100	36 100	37 954	0,14
PKNPW 3,625 02.07.32 (XS3104553931)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2032-07-02	Stałe 3,625%	4 226,70	10 000	42 277	43 004	0,16
PKO 16/10/34 (PLO046700020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2034-10-16	Zmienne 6,66%	500 000,00	345	172 500	181 768	0,69
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2029-02-28	Zmienne 6,29%	500 000,00	109	54 500	56 799	0,21
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	PKO BP SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 6,24%	100 000,00	62	6 200	6 435	0,02
PKO BP 12/09/27 (XS2890435865)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2027-09-12	Stałe 3,875%	4 226,70	2 200	9 379	9 473	0,04
PKO BP 16/06/28 S (XS2965663656)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2028-06-16	Stałe 3,375%	4 226,70	53 800	230 043	233 158	0,88
PKO BP 18/06/29 (XS2842080488)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2029-06-18	Stałe 4,50%	4 226,70	14 000	60 612	62 626	0,24
PKO BP 20/11/2032 (XS3227335422)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2032-11-22	Stałe 3,625%	4 226,70	11 000	46 406	46 415	0,18
PKO BP 24/09/2035 (PLO046700038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2035-09-24	Zmienne 6,35%	500 000,00	31	15 500	15 908	0,06
PKO BP 30/06/2031 (XS3105979457)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2031-06-30	Stałe 3,625%	4 226,70	11 000	46 966	47 447	0,18
PS0130 (PL0000117370)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	942 500	931 096	1 008 531	3,80
PS0729 (PL0000116760)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	912 000	894 516	946 911	3,57
PS0730 (PL0000117990)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	1 085 000	1 068 734	1 108 143	4,18
PZU 29/07/27 (PLPZU0000037)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	Zmienne 6,60%	100 000,00	53	5 300	5 557	0,02
Radom P24 201136 (PLO338800124)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Radom	Polska	2036-11-20	Zmienne 5,97%	1 000,00	6 000	6 045	6 455	0,02
ROMANI 2,125 2028-03-07 (XS2434895558)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-03-07	Stałe 2,125%	4 226,70	55 000	229 499	232 584	0,88

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH KRÓTKOTERMINOWY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ROMANI 5,5 2028-09-18 (XS2689949399)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-09-18	Stałe 5,50%	4 226,70	35 000	157 596	158 910	0,60
ROMANIA 10/03/30 (XS2999533271)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-03-10	Stałe 5,25%	4 226,70	40 000	168 699	184 824	0,70
ROMANIA 27/09/29 (XS2538441598)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-09-27	Stałe 6,625%	4 226,70	6 000	27 858	28 170	0,11
SANTANDER 07/10/31 (XS3200021684)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2031-10-07	Stałe 3,50%	422 670,00	210	89 487	88 891	0,33
Santander Bank 01/12/2028 (PLBZ00000366)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-12-01	Zmienne 5,20%	500 000,00	173	86 500	86 920	0,33
Santander Bank 02/04/2027 (PLBZ00000341)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-04-02	Zmienne 6,08%	500 000,00	30	15 044	15 312	0,06
SLOSPO 4 02/07/28 (SK4000024642)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SLOVENSKA SPORITELNA AS	Słowacja	2028-02-07	Stałe 4,00%	211 335,00	160	34 354	35 532	0,13
TAURON 05/07/27 (XS157796203)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 226,70	25 779	109 175	108 924	0,41
WZ0330 (PL0000117198)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	2 477 000	2 400 639	2 447 920	9,23
WZ0930 (PL0000118170)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	1 500 000	1 447 194	1 472 205	5,55
WZ1127 (PL0000114559)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	328 630	316 560	329 067	1,24
WZ1128 (PL0000115697)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	949 000	919 234	942 006	3,55
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	3 075 194	2 999 832	3 023 807	11,40
WZ1131 (PL0000113213)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	285 000	273 087	275 016	1,04
ŻABKA GROUP SA 07/05/2030 (PLO437000014)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Żabka Group SA	Luksemburg	2030-05-07	Zmienne 5,77%	1 000,00	37 500	37 500	38 758	0,15
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								841 905 080	18 363 592	18 789 052	70,85
Razem nienotowane na rynku aktywnym								3 802 394	5 434 515	5 547 538	20,92
Razem								845 707 474	23 798 107	24 336 590	91,77

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						250	0	0	0,00
JPN 10 BOND FUTURES 13/03/26 (JBH6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Osaka Exchange JPY	Osaka Securities Exchange (OSE)	Japonia	JPN 10Y BONDS	250	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						49	0	114 519	0,43
CIRS ILS 30.09.2027 (SW30092027N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	ILS (301 000 000,00)	1	0	-1 462	-0,01
CIRS ILS 30.09.2027 (SW30092027N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP Paribas Paris	Francja	ILS (200 750 000,00)	1	0	758	0,00
CIRS PLN 10.03.2030 (SW10032030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	stopa procentowa PLWIBOR3MIND (40 000 000,00)	1	0	-5 575	-0,02

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH KRÓTKOTERMINOWY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (266 600 000,00)	1	0	1 984	0,01
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (800 000,00)	1	0	1	0,00
Forward JPY PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (238 100 000,00)	1	0	47	0,00
Forward JPY PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (273 300 000,00)	1	0	17	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (8 800 000,00)	1	0	75	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (500 000,00)	1	0	2	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (5 700 000,00)	1	0	72	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 400 000,00)	1	0	7	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (2 000 000,00)	1	0	-18	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 000 000,00)	1	0	-12	0,00
FX Swap EUR PLN 04.11.2024 06.05.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	EUR (17 700 000,00)	1	0	5 404	0,02
FX Swap EUR PLN 07.10.2025 07.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (21 000 000,00)	1	0	1 558	0,01
FX Swap EUR PLN 09.06.2025 09.06.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	EUR (55 000 000,00)	1	0	8 338	0,03
FX Swap EUR PLN 10.01.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (250 000 000,00)	1	0	46 394	0,18
FX Swap EUR PLN 12.05.2025 11.05.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	EUR (30 000 000,00)	1	0	4 055	0,02
FX Swap EUR PLN 15.07.2025 09.06.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	EUR (10 000 000,00)	1	0	1 006	0,00
FX Swap EUR PLN 15.07.2025 15.04.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	EUR (10 000 000,00)	1	0	1 015	0,00
FX Swap EUR PLN 16.01.2025 09.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (11 000 000,00)	1	0	2 028	0,01
FX Swap EUR PLN 16.01.2025 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	EUR (53 500 000,00)	1	0	10 891	0,04
FX Swap EUR PLN 17.04.2025 17.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	EUR (14 000 000,00)	1	0	2 178	0,01
FX Swap EUR PLN 20.02.2025 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (35 239 000,00)	1	0	3 207	0,01
FX Swap EUR PLN 20.06.2025 06.05.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	EUR (38 400 000,00)	1	0	5 213	0,02
FX Swap EUR PLN 20.11.2025 20.05.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (11 000 000,00)	1	0	171	0,00
FX Swap EUR PLN 21.02.2025 19.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (14 600 000,00)	1	0	1 230	0,00
FX Swap EUR PLN 21.10.2025 21.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (52 000 000,00)	1	0	3 498	0,01
FX Swap EUR PLN 23.12.2024 06.05.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	EUR (20 600 000,00)	1	0	4 324	0,02
FX Swap EUR PLN 23.12.2024 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (12 500 000,00)	1	0	2 901	0,01
FX Swap EUR PLN 26.03.2025 26.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (8 200 000,00)	1	0	735	0,00
FX Swap EUR PLN 27.12.2024 09.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (120 000 000,00)	1	0	23 198	0,09
FX Swap EUR PLN 30.06.2025 15.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	EUR (128 000 000,00)	1	0	12 651	0,05
FX Swap EUR PLN 30.06.2025 30.06.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (11 000 000,00)	1	0	1 080	0,00
FX Swap EUR PLN 30.10.2025 30.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (21 300 000,00)	1	0	900	0,00
FX Swap JPY PLN 31.12.2025 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (21 640 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 20.02.2024 20.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	USD (25 000 000,00)	1	0	12 079	0,05

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap USD PLN 24.04.2025 27.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	USD (15 000 000,00)	1	0	2 616	0,01
IRS CZK 05.12.2030 (SW05122030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	Wielka Brytania	stopa procentowa PRIBOR6MINDEX (300 000 000,00)	1	0	473	0,00
IRS CZK 10.12.2030 (SW10122030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	Wielka Brytania	stopa procentowa PRIBOR6MINDEX (3 200 000 000,00)	1	0	3 719	0,01
IRS CZK 16.12.2030 (SW16122030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP Paribas Paris	Francja	stopa procentowa PRIBOR6MINDEX (2 200 000 000,00)	1	0	4 185	0,02
IRS PLN 25.07.2029 (SW25072029N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (200 000 000,00)	1	0	-1 742	-0,01
IRS PLN 25.07.2030 (SW25072030N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (150 000 000,00)	1	0	-2 455	-0,01
IRS PLN 25.07.2030 (SW25072030N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (300 000 000,00)	1	0	-3 163	-0,01
IRS PLN 28.10.2030 (SW28102030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (360 000 000,00)	1	0	-3 755	-0,01
IRS PLN 28.11.2028 (SW28112028N004)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP Paribas Paris	Francja	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (100 000 000,00)	1	0	-345	0,00
IRS PLN 28.11.2028 (SW28112028N005)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP Paribas Paris	Francja	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (1 000 000 000,00)	1	0	-3 700	-0,01
IRS PLN 29.03.2030 (SW29032030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (250 000 000,00)	1	0	-15 701	-0,06
IRS PLN 29.03.2030 (SW29032030N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (250 000 000,00)	1	0	-15 563	-0,06
Razem aktywny rynek regulowany						250	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						49	0	114 519	0,43
Razem						299	0	114 519	0,43

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	3 818 134	5 392 653	5 468 849	20,64
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyjątkiem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Ghelamco Group CVA	44 871	0,17
PKO BP	1 106 384	4,19
PZU	40 435	0,15

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGK 03/02/29 seria FPC0229 (PL0000500443)	208 028	0,79
BGK 03/03/32 (seria FPC0332) (PL0000500476)	348 240	1,31
BGK 05/05/27 (XS2476822361)	202 669	0,77
BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PL0000500278)	82 349	0,31
BGK 09/02/28 (XS2764868373)	219 989	0,83
BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PL0000500328)	681 066	2,57
BGK 16/11/27 (PL0000500401)	152 081	0,57
DS0727 (PL0000109427)	2	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	1 985	0,01
Forward JPY PLN 15.01.2026	64	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	126	0,00

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH KRÓTKOTERMINOWY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap JPY PLN 31.12.2025 15.01.2026	0	0,00
IRS PLN 25.07.2030 (SW25072030N002)	-2 455	-0,01
IZ0831 (PL0000117743)	377 205	1,42
IZ0836 (PL0000117024)	280 060	1,06
NZ0928 (PL0000118600)	282 666	1,06
PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038)	37 954	0,14
PKO 16/10/34 (PLO046700020)	181 768	0,69
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	56 799	0,21
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	6 435	0,02
PKO BANK HIPOTECZNY 27/02/29 (PLL219200036)	17 663	0,07
PKO BANK HIPOTECZNY 29/06/26 (XS2641919639)	18 551	0,07
PKO Bank Hipoteczny SA 01/04/2026 (PLO219200758)	84 642	0,32
PKO Bank HIPOTECZNY S.A. 23/01/2026 (PLO219200741)	310 338	1,17
PKO BP 24/09/2035 (PLO046700038)	15 908	0,06
PS0130 (PL0000117370)	535 030	2,02
PS0729 (PL0000116760)	103 828	0,39
PS0730 (PL0000117990)	153 200	0,58
WZ0330 (PL0000117198)	148 239	0,56
WZ0930 (PL0000118170)	98 147	0,37
WZ1127 (PL0000114559)	284 007	1,07
WZ1128 (PL0000115697)	49 632	0,19
WZ1129 (PL0000111928)	663 675	2,50
ŻABKA GROUP SA 07/05/2030 (PLO437000014)	38 758	0,15

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ADB 30/07/30 (XS2866413938)	ASIAN DEVELOPMENT BANK	Filipiny	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 760	127 512	136 525	0,51
EBRD 20.02.2028 (US29875BAK26)	European Bank for Reconstruction and Development	Wielka Brytania	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	25 000	100 340	90 601	0,34
EUB ZC 090126 S (EU000A3L7AT2)	European Union	Luksemburg	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	261 000 000	1 087 148	1 102 738	4,16
NIB 04/03/26 (XS2776669793)	NORDIC INVESTMENT BANK	Finlandia	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	18 298	181 705	190 762	0,72
Razem aktywny rynek regulowany					0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany					261 043 298	1 369 193	1 384 101	5,22
Razem nienotowane na rynku aktywnym					1 760	127 512	136 525	0,51
Razem					261 045 058	1 496 705	1 520 626	5,73

BILANS

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	31.12.2025	31.12.2024
I. Aktywa	26 518 703	15 819 429
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	179 118	112 696
2. Należności	138	0
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	1 783 472	598 298
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	18 789 052	12 192 386
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 766 923	2 916 049
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	449 704	1 265 555
III. Aktywa netto (I-II)	26 068 999	14 553 874
IV. Kapitał subfunduszu	23 472 988	13 165 551
1. Kapitał wpłacony	94 938 149	77 051 335
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-71 465 161	-63 885 784
V. Dochody zatrzymane	2 224 622	1 255 270
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 085 542	1 417 540
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	139 080	-162 270
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	371 389	133 053
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	26 068 999	14 553 874
Liczba jednostek uczestnictwa	9 935 157,856	5 896 223,761
A	9 592 150,614	5 620 274,852
A1	271 176,358	210 614,965
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	6 142,186	6 258,918
C1	466,541	318,332
E	2 417,374	1 930,208
F	34 358,785	29 622,178
G	7 135,134	6 169,595
H	3 052,763	2 566,634
I	6 888,497	7 722,964
J	11 369,604	10 745,115
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	2 620,70	2 464,48
A1 B1 C1	2 709,91	2 544,54
A2	-	-
A3	-	-
E	2 738,51	2 566,89
F	2 731,29	2 553,86
G	2 666,99	2 496,04
H	2 703,19	2 528,40
I	2 916,38	2 719,88
J	2 707,28	2 529,71

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Przychody z lokat	910 427	429 067
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 498	0
2. Przychody odsetkowe	904 757	429 054
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 159	0
4. Pozostałe	13	13
II. Koszty subfunduszu	242 425	98 872
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	148 048	72 814
- stała część wynagrodzenia	148 047	72 811
- zmienna część wynagrodzenia	1	3
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	3 703	1 902
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	2 737	491
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	75 903	12 823
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	4 697
12. Pozostałe, w tym:	12 034	6 145
- opłaty dla agenta transferowego	11 887	6 031
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	242 425	98 872
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	668 002	330 195
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	539 686	215 017
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	301 350	173 843
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	238 336	41 174
- z tytułu różnic kursowych	57 070	5 558
VII. Wynik z operacji	1 207 688	545 212
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa^{*)}		
A B C	121,41	92,32
A1 B1 C1	125,54	95,32
A2	-	-
A3	-	-
E	126,87	96,16
F	126,53	95,67
G	123,55	93,51
H	125,23	94,72
I	135,11	101,89
J	125,42	94,77

^{*)} Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako iloczyn wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy oraz udziału wyniku z operacji Subfunduszu za okres sprawozdawczy w wartości aktywów netto Subfunduszu na dzień bilansowy.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Zmiana wartości aktywów netto	11 515 125	8 732 320
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14 553 874	5 821 554
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 207 688	545 212
a) przychody z lokat netto	668 002	330 195
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	301 350	173 843
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	238 336	41 174
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 207 688	545 212
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	10 307 437	8 187 108
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	17 886 814	14 034 348
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-7 579 377	-5 847 240
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	11 515 125	8 732 320
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	26 068 999	14 553 874
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	19 969 797	10 182 292
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	4 038 934,095	3 407 508,870
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4 038 934,095	3 407 508,870
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 043 530,148	5 851 382,403
A	6 864 648,978	5 636 241,200
A1	160 715,788	190 839,910
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	545,583	397,095
C1	148,209	0,000
E	755,766	482,407
F	9 061,612	7 212,922
G	5 928,532	13 714,591
H	618,315	738,466
I	73,602	44,485
J	1 033,763	1 711,327
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 004 596,053	2 443 873,533
A	2 892 773,216	2 296 671,409
A1	100 154,395	127 493,735
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	662,315	629,805
C1	0,000	0,000
E	268,600	900,404
F	4 325,005	3 314,775
G	4 962,993	11 296,691
H	132,186	343,666
I	908,069	1 193,199
J	409,274	2 029,849
c) saldo zmian	4 038 934,095	3 407 508,870
A	3 971 875,762	3 339 569,791
A1	60 561,393	63 346,175
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	-116,732	-232,710
C1	148,209	0,000
E	487,166	-417,997
F	4 736,607	3 898,147
G	965,539	2 417,900
H	486,129	394,800

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH KRÓTKOTERMINOWY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I	-834,467	-1 148,714
J	624,489	-318,522
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	9 935 157,856	5 896 223,761
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	43 288 947,232	36 245 417,084
A	40 401 566,525	33 536 917,547
A1	2 237 989,459	2 077 273,671
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	65 601,057	65 055,474
C1	3 759,542	3 611,333
E	6 811,767	6 056,001
F	58 518,572	49 456,960
G	34 737,756	28 809,224
H	6 071,991	5 453,676
I	459 311,337	459 237,735
J	14 579,226	13 545,463
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	33 353 789,376	30 349 193,323
A	30 809 415,911	27 916 642,695
A1	1 966 813,101	1 866 658,706
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	59 458,871	58 796,556
C1	3 293,001	3 293,001
E	4 394,393	4 125,793
F	24 159,787	19 834,782
G	27 602,622	22 639,629
H	3 019,228	2 887,042
I	452 422,840	451 514,771
J	3 209,622	2 800,348
c) saldo zmian	9 935 157,856	5 896 223,761
A	9 592 150,614	5 620 274,852
A1	271 176,358	210 614,965
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	6 142,186	6 258,918
C1	466,541	318,332
E	2 417,374	1 930,208
F	34 358,785	29 622,178
G	7 135,134	6 169,595
H	3 052,763	2 566,634
I	6 888,497	7 722,964
J	11 369,604	10 745,115
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	9 935 157,856	5 896 223,761
A	9 592 150,614	5 620 274,852
A1	271 176,358	210 614,965
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	6 142,186	6 258,918
C1	466,541	318,332
E	2 417,374	1 930,208
F	34 358,785	29 622,178
G	7 135,134	6 169,595
H	3 052,763	2 566,634
I	6 888,497	7 722,964
J	11 369,604	10 745,115
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH KRÓTKOTERMINOWY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
A B C	2 464,48	2 332,98
A1 B1 C1	2 544,54	2 405,56
A2	-	-
A3	-	-
E	2 566,89	2 422,75
F	2 553,86	2 404,64
G	2 496,04	2 352,26
H	2 528,40	2 381,36
I	2 719,88	2 554,35
J	2 529,71	2 380,26
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	2 620,70	2 464,48
A1 B1 C1	2 709,91	2 544,54
A2	-	-
A3	-	-
E	2 738,51	2 566,89
F	2 731,29	2 553,86
G	2 666,99	2 496,04
H	2 703,19	2 528,40
I	2 916,38	2 719,88
J	2 707,28	2 529,71
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	6,34	5,64
A1 B1 C1	6,50	5,78
A2	-	-
A3	-	-
E	6,69	5,95
F	6,95	6,21
G	6,85	6,11
H	6,91	6,17
I	7,22	6,48
J	7,02	6,28
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	2 465,56	2 333,32
A1 B1 C1	2 545,67	2 405,92
A2	-	-
A3	-	-
E	2 568,06	2 423,54
F	2 555,06	2 405,46
G	2 497,20	2 353,06
H	2 529,58	2 382,16
I	2 721,19	2 555,26
J	2 530,91	2 381,08
- data wyceny		
A B C	2025-01-02	2024-01-02
A1 B1 C1	2025-01-02	2024-01-02
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-01-02	2024-01-02
F	2025-01-02	2024-01-02
G	2025-01-02	2024-01-02
H	2025-01-02	2024-01-02
I	2025-01-02	2024-01-02
J	2025-01-02	2024-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	2 620,80	2 464,17
A1 B1 C1	2 710,00	2 544,20
A2	-	-
A3	-	-
E	2 738,59	2 566,54
F	2 731,35	2 553,50
G	2 667,06	2 495,70
H	2 703,25	2 528,04
I	2 916,42	2 719,47
J	2 707,34	2 529,35

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
- data wyceny		
A B C	2025-12-30	2024-12-30
A1 B1 C1	2025-12-30	2024-12-30
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-12-30	2024-12-30
F	2025-12-30	2024-12-30
G	2025-12-30	2024-12-30
H	2025-12-30	2024-12-30
I	2025-12-30	2024-12-30
J	2025-12-30	2024-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	2 620,80	2 464,17
A1 B1 C1	2 710,00	2 544,20
A2	-	-
A3	-	-
E	2 738,59	2 566,54
F	2 731,35	2 553,50
G	2 667,06	2 495,70
H	2 703,25	2 528,04
I	2 916,42	2 719,47
J	2 707,34	2 529,35
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,21	0,97
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,74	0,72
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Roczne sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę rocznego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część rocznego sprawozdania jednostkowego.

Roczne sprawozdanie jednostkowe podlega badaniu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania jednostkowego na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane jest w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie zostaje przypisana cena nabycia równa zero.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki zostaje przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane są w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostaje za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wyceny, pod którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.
- Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana jest metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana jest poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonuje odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany jest do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu mają wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.

- j) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- k) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekracza w skali roku poziomu statutowego limitu.
- n) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- o) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- p) Transakcje buy-sell back / sell-buy back oraz repo i reverse repo ujmowane są w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach (transakcje reverse repo / buy-sell back) lub w zobowiązaniach (transakcje repo /sell-buy back).

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane są aktywa Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Subfunduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii obliczana jest w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie są uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjmuje godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wyceniane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązań, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
Ocena aktywności rynku następuje przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg, danych dostarczanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (plik WYCA) oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznaje wartość wyznaczoną poprzez:
 - i. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - ii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - iii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i) i ii), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

- e) Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z

tym, że we wszystkich przypadkach Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

- f) Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązań uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
- 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
 - 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,
 - 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
- g) Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.

W przypadku gdy Dzień Wyceny nie jest dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku lub gdy na aktywnym rynku nie został ustalony kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, Subfundusz wycenia dany składnik lokat według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane są odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
- i. w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
 - ii. w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), gdy nie ma stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, a jest możliwość skorzystania z ceny „Bloomberg Generic Price” publikowanej przez system informacyjny Bloomberg uznany za wyspecjalizowany niezależny podmiot zajmujący się dostarczaniem wycen papierów wartościowych, do wyceny przyjmuje się tak pozyskane ceny.

Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane są:

- i. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku cena „Bloomberg Generic Price” publikowana przez system informacyjny Bloomberg, a w przypadku jej braku ostateczny kurs referencyjny z TBS Poland,
 - ii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - cena „Bloomberg Generic Price” publikowana przez system informacyjny Bloomberg wyznaczona w dniu wyceny,
 - iii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest inny niż rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) lub TBS Poland ostatni kurs zamknięcia z rynku głównego.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane są według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany jest na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany jest kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: płynność obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności:
- i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest rynek Treasury BondSpot Poland,
 - ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa jest rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
 - iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa jest rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
 - iv. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) dla którego system informacyjny Bloomberg publikuje ceny „Bloomberg Generic Price”, jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich). Ocena aktywności rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) obejmuje, w szczególności kontrolę odchyleń ceny „Bloomberg Generic Price” od kwotowań transakcji wykonywanych na tym rynku dla danego składnika lokat,
 - v. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru korporacyjnego i komunalnego, innego niż określony w lit. iv) jest aktywny rynek o najwyższym wolumenie.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

- Akcje, udziały spółek oraz dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku i niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane są według wartości godziwej w oparciu o model wyceny uzgodniony z depozytariuszem. Opis modeli oraz danych źródłowych zawarty jest w Informacji dodatkowej do rocznego sprawozdania jednostkowego.
- Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniej dostępnej w momencie wyceny wartości aktywów netto przypadającej odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, z zastrzeżeniem, że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wyceniane są według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

Pozostałe metody wyceny

- Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
- Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych są wyceniane lub ustalone w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane są w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania rocznego sprawozdania jednostkowego.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	138	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	138	0

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	14 898	98 843
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	125 988	1 024 655
Z tytułu instrumentów pochodnych	53 491	3 269
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	56 698	23 917
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	18 966	12 933
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	1 951	992
Pozostałe zobowiązania, w tym:	177 712	100 946
- wobec kontrahentów z tytułu przyjętych zabezpieczeń	161 569	92 076
Razem	449 704	1 265 555

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	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. Banki:			179 118		112 696
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	106 260	106 260	109 457	109 457
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	6	28	6	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 301	227	4 810	817
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 788	7 556	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	ILS	84	95	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	21 665	498	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	910	3 277	413	1 693
Bank Pekao S.A.	PLN	0	0	700	700
Goldman Sachs Bank Europe SE	USD	5 720	20 600	0	0
Goldman Sachs International	JPY	311 141	7 154	0	0
Goldman Sachs International	USD	195	702	0	0
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	PLN	30 720	30 720	0	0
PKO BP SA	PLN	2 001	2 001	1	1

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			175 380		135 438
	PLN	153 711	153 711	115 004	115 004
	CHF	6	28	6	27
	CZK	3 930	661	3 486	596
	EUR	1 988	8 418	2 482	10 672
	ILS	-749	-844	0	0
	JPY	13 885	319	0	0
	USD	3 489	13 087	2 293	9 139

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Do środków pieniężnych Subfundusz zalicza również depozyty zabezpieczające przekazane kontrahentowi w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych oraz transakcjach repo, których saldo na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosło 53.319 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosło 700 tys. zł.

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	25 473 313	96,06%	15 108 435	95,50%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	18 789 052	70,85%	12 192 386	77,07%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	9 567 242	36,08%	6 733 823	42,57%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	9 221 810	34,77%	5 458 563	34,51%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	5 766 923	21,75%	2 916 049	18,43%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	2 594 994	9,79%	2 079 675	13,15%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	3 003 919	11,33%	738 038	4,67%
5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	917 338	3,46%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	53 491	11,89%	3 269	0,26%

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

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

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Subfunduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	26 339 447	99,32%	15 706 733	99,29%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	15 029 346	57,06%	9 579 305	60,99%
- Austria	0	0,00%	21 320	0,13%
- Belgia	0	0,00%	467 558	2,98%
- Czechy	0	0,00%	34 246	0,22%
- Francja	0	0,00%	891 077	5,67%
- Izrael	571 620	2,17%	0	0,00%
- Polska	13 386 666	50,82%	7 373 750	46,95%
- Rumunia	783 781	2,98%	279 127	1,78%
- Słowacja	287 279	1,09%	512 227	3,26%
Papiery komercyjne, w tym:	9 307 244	35,33%	5 397 080	34,36%
- Jednostki samorządu terytorialnego	6 455	0,02%	20 506	0,13%
Listy zastawne	51 375	0,20%	33 714	0,21%
Instrumenty pochodne	168 010	0,64%	98 336	0,63%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	1 783 472	6,77%	598 298	3,81%
Depozyty	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2025				31.12.2024			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	6 274 934		23,66%		6 138 123		38,80%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CZK	0,00%	0,00%	0,13%	0,00%	0,00%	0,56%	0,00%	0,00%
EUR	0,00%	85,82%	2,31%	0,00%	0,00%	96,16%	1,60%	0,00%
ILS	0,00%	9,17%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	0,00%	2,32%	0,24%	0,00%	0,00%	1,68%	0,00%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	125 084		27,81%		75 845		5,99%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

Poniżej przedstawiono wartości ekspozycji minimalne, maksymalne, średnie oraz na koniec okresu (w tys. zł od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.):

Minimalna	Maksymalna	Średnia	Na koniec okresu
650 000	6 895 671	2 523 764	4 262 663

Do obliczania całkowitej ekspozycji, zostały użyte wartości referencyjne instrumentów pochodnych oraz dane o aktywach netto funduszu, zgodnie z Załącznikiem nr 1 do rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 roku.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31.12.2025								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1 984	266 600	EUR	1 129 451	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	800	EUR	3 384	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	47	238 100	JPY	5 526	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	17	273 300	JPY	6 307	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	75	8 800	USD	31 622	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	500	USD	1 799	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	72	5 700	USD	20 459	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	7	1 400	USD	5 036	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-18	2 000	USD	7 185	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-12	1 000	USD	3 590	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	5 404	17 700	EUR	80 756	PLN	2026-05-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 558	21 000	EUR	91 523	PLN	2026-10-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	8 338	55 000	EUR	242 759	PLN	2026-06-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	46 394	250 000	EUR	1 103 330	PLN	2026-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	4 055	30 000	EUR	131 736	PLN	2026-05-11
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 006	10 000	EUR	43 620	PLN	2026-06-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 015	10 000	EUR	43 519	PLN	2026-04-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 028	11 000	EUR	48 534	PLN	2026-01-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	10 891	53 500	EUR	239 386	PLN	2026-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 178	14 000	EUR	61 506	PLN	2026-02-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3 207	35 239	EUR	154 128	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	5 213	38 400	EUR	168 607	PLN	2026-05-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	171	11 000	EUR	46 989	PLN	2026-05-20
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 230	14 600	EUR	63 103	PLN	2026-02-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3 498	52 000	EUR	226 398	PLN	2026-10-21
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	4 324	20 600	EUR	91 998	PLN	2026-05-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 901	12 500	EUR	56 484	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	735	8 200	EUR	35 552	PLN	2026-03-26
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	23 198	120 000	EUR	531 504	PLN	2026-02-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	12 651	128 000	EUR	559 014	PLN	2026-07-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 080	11 000	EUR	48 001	PLN	2026-06-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	900	21 300	EUR	92 224	PLN	2026-10-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	21 640	JPY	498	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	12 079	25 000	USD	102 218	PLN	2026-02-20
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 616	15 000	USD	56 681	PLN	2026-02-27

Na dzień 31.12.2025						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	CIRS ILS 30.09.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-1 462	Płatności roczne wg stopy 5,12% Płatności roczne wg stopy 3,73%	301 000	2027-09-30
Pozycja krótka	CIRS ILS 30.09.2027	sprawne zarządzanie portfelem	758	Płatności roczne wg stopy 4,996% Płatności roczne wg stopy 3,75%	200 750	2027-09-30
Pozycja długa	CIRS PLN 10.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-5 575	Płatności roczne wg stopy 5,25% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND	40 000	2030-03-10
Pozycja krótka	IRS CZK 05.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	473	Płatności roczne wg stopy 4,0225% Płatności półroczne wg stopy PRIBOR6MINDEX	52 380	2030-12-05
Pozycja krótka	IRS CZK 10.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	3 719	Płatności roczne wg stopy 3,97% Płatności półroczne wg stopy PRIBOR6MINDEX	558 720	2030-12-10
Pozycja krótka	IRS CZK 16.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	4 185	Płatności półroczne wg stopy 4,065% Płatności półroczne wg stopy PRIBOR6MINDEX	384 120	2030-12-16
Pozycja długa	IRS PLN 25.07.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1 742	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,945%	200 000	2029-07-25
Pozycja długa	IRS PLN 25.07.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-2 455	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,1573%	150 000	2030-07-25
Pozycja długa	IRS PLN 25.07.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-3 163	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,00%	300 000	2030-07-25
Pozycja długa	IRS PLN 28.10.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-3 755	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,013%	360 000	2030-10-28
Pozycja długa	IRS PLN 28.11.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-345	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,754%	100 000	2028-11-28
Pozycja długa	IRS PLN 28.11.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-3 700	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,76%	1 000 000	2028-11-28
Pozycja długa	IRS PLN 29.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-15 701	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,727%	250 000	2030-03-29

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI SKARBOWYCH KRÓTKOTERMINOWY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



Na dzień 31.12.2025						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	IRS PLN 29.03.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-15 563	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,715%	250 000	2030-03-29
Pozycja długa	JPN 10 BOND FUTURES 13/03/26 (JBH6)	sprawne zarządzanie portfelem	761 159	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Osaka Exchange JPY	Nie dotyczy	2026-03-13

Na dzień 31.12.2024								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	118	88 527	EUR	378 772	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-82	5 209	EUR	22 197	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	3 853	EUR	16 486	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	1 200	USD	4 925	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	313	200 000	CZK	34 370	PLN	2025-02-14
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	5 432	100 000	EUR	438 300	PLN	2025-05-21
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 794	31 545	EUR	136 657	PLN	2025-01-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 494	17 700	EUR	80 756	PLN	2026-05-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	10 065	51 000	EUR	228 302	PLN	2025-01-20
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	4 881	45 500	EUR	201 601	PLN	2025-05-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	4 036	100 000	EUR	433 635	PLN	2025-03-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3 484	165 210	EUR	719 680	PLN	2025-06-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	11 065	100 000	EUR	439 580	PLN	2025-02-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	8 450	50 000	EUR	222 800	PLN	2025-02-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 591	30 000	EUR	129 849	PLN	2025-01-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 305	30 000	EUR	129 615	PLN	2025-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	4 747	40 000	EUR	175 904	PLN	2025-01-20
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	199	5 000	EUR	21 633	PLN	2025-02-11
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	367	16 500	EUR	72 600	PLN	2025-09-12
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	13 506	16 300	EUR	85 835	PLN	2025-10-31
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	6 973	77 500	EUR	340 594	PLN	2025-03-26
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-112	20 600	EUR	91 998	PLN	2026-05-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-105	12 500	EUR	56 484	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	338	5 000	EUR	21 750	PLN	2025-01-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2 075	36 500	EUR	163 135	PLN	2025-11-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1 115	120 000	EUR	531 504	PLN	2026-02-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	6 246	30 000	EUR	135 084	PLN	2025-02-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	5 906	110 000	EUR	481 668	PLN	2025-05-13
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 983	38 700	EUR	167 571	PLN	2025-01-20
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 968	41 781	EUR	180 738	PLN	2025-01-20
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-1 849	25 000	USD	102 218	PLN	2026-02-20

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

	31.12.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back *	1 783 472	598 298
II. Transakcje repo / sell-buy back **	125 988	1 024 655
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

* Subfundusz był stroną transakcji, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.

** Subfundusz był stroną transakcji, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę transakcji praw własności ale ryzyka papieru pozostają po stronie Subfunduszu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 31 grudnia 2025 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2025							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	13 758 738	13 758 738	4 562 480	4 511 105	138 981	98	1 783 472	324 620
CHF	0	0	0	0	28	0	0	0
CZK	0	0	8 377	0	227	0	0	0
EUR	4 313 815	4 313 815	1 180 393	1 036 433	7 556	0	0	59 959
ILS	571 620	571 620	758	0	95	0	0	1 462
JPY	0	0	64	0	7 652	0	0	0
USD	144 879	144 879	14 851	0	24 579	40	0	63 663

Na dzień 31 grudnia 2024 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2024							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	6 754 827	6 754 827	2 218 023	2 184 309	110 158	0	598 298	1 189 710
CHF	0	0	0	0	28	0	0	0
CZK	34 246	34 246	313	0	817	0	0	0
EUR	5 300 104	5 300 104	697 713	599 690	0	0	0	48 590
ILS	0	0	0	0	0	0	0	0
JPY	0	0	0	0	0	0	0	0
USD	103 209	103 209	0	0	1 693	0	0	27 255

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *
Dłużne papiery wartościowe	3 959	2 355	4 489	4 139
Instrumenty pochodne	281 239	60 619	173 386	-17 872

* wzrost (+)/spadek (-) dodatnich niezrealizowanych różnic kursowych

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *
Dłużne papiery wartościowe	-76 776	-9 086	-69 815	21 293
Instrumenty pochodne	-63 121	3 182	-41 610	-2 002
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-3 813	0	-371	0

* wzrost (-)/spadek (+) ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-10 532	-6 371
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	311 882	180 214
RAZEM	301 350	173 843

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	189 407	45 665
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	48 929	-4 491
RAZEM	238 336	41 174

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do subfunduszu 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:	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
RAZEM	0	0

Zgodnie ze Statutem Subfunduszu nie wypłaca uczestnikom dochodów ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Subfunduszu.

NOTA NR 11 – KOSZTY SUBFUNDUSZU (w tys. złotych)

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu przez Subfundusz jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. zł)	379	307

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wyłącznie wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Subfundusz zgodnie z jego Statutem.

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Część stała wynagrodzenia	148 047	72 811
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	1	3
RAZEM	148 048	72 814

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość aktywów netto w tys. zł	26 068 999	14 553 874	5 821 554
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	2 620,70	2 464,48	2 332,98
A1 B1 C1	2 709,91	2 544,54	2 405,56
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	2 738,51	2 566,89	2 422,75
F	2 731,29	2 553,86	2 404,64
G	2 666,99	2 496,04	2 352,26
H	2 703,19	2 528,40	2 381,36
I	2 916,38	2 719,88	2 554,35
J	2 707,28	2 529,71	2 380,26

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym
Po dniu bilansowym nie ujawniły się znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.

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

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu.

6. Ujawnienia dotyczące wyceny aktywów i zobowiązań według wartości godziwej

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	18 789 052	72,07	6 677 806	25,62	6 455	0,02
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	917 338	3,52	0	0,00
2. Składniki lokat	18 789 052	72,07	5 760 468	22,10	6 455	0,02
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	51 375	0,20	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	18 789 052	72,07	5 541 083	21,26	6 455	0,02
Instrumenty pochodne	0	0,00	168 010	0,64	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	53 491	0,21	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	53 491	0,21	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2025 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 22,33%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wyniósł 20,03%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	12 192 386	83,77	2 895 543	19,90	20 506	0,14
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	12 192 386	83,77	2 895 543	19,90	20 506	0,14
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	33 714	0,23	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	12 192 386	83,77	2 763 493	18,99	20 506	0,14
Instrumenty pochodne	0	0,00	98 336	0,68	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	3 269	0,02	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	3 269	0,02	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2024 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 20,06%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wyniósł 37,36%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

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

- Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne**

Z lokatami w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące, specyficzne dla tych kategorii lokat, rodzaje ryzyk:

- ryzyko rynkowe instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego. Zależność między wartością instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego a wartością danego instrumentu nie jest stała i zależy między innymi od wysokości krótkoterminowych stóp procentowych, dostępności instrumentów bazowych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych akcyjnych od wysokości przewidywanej stopy dywidendy. W przypadku instrumentów towarowych zmiany makroekonomiczne mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych czy przemysłowych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą Towarowych Instrumentów Pochodnych może prowadzić do przeceny samych Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz.
- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na Instrumentach Pochodnych Subfundusz może ponieść straty, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne;
- w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, w szczególności gdy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

- Ryzyko płynności lokat**

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 płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w inne niż zdematerializowane papiery wartościowe.

- Ryzyko stóp procentowych**

Dla instrumentów dłużnych jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (np. dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Subfunduszu.

Szczegóły dotyczące ryzyka stopy procentowej posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

- Ryzyko niewypłacalności emitentów, których papiery wartościowe są przedmiotem lokat Subfunduszu**

Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Subfundusz, zależne jest od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników Aktywów przez Subfundusz. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

Szczegóły dotyczące ryzyka kredytowego posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

- Ryzyko modelu wyceny**

W przypadku instrumentów dłużnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.

Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

Przeniesienia między poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w 1 nocie objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego.

PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł
I. Aktywa	144 317	328 241	193 778	194 076
Dłużne papiery wartościowe	144 317	328 241	193 778	194 076
II. Zobowiązania	0	0	0	0

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 Subfundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Poziom 2 wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	METODA (TECHNIKA) WYCENY	OBSERWOWALNE DANE WEJŚCIOWE
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – TRANSAKcje FX FORWARD, FX SWAP	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji FX Forward, FX Swap.	Krzywe rentowności budowane w oparciu o stawki rynku pieniężnego, rynkowe stawki punktów swapowych, płaszczyzny zmienności dla określonych par walutowych, walutowe kursy fixingowe NBP.
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – CIRS, IRS, FRA	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji FRA, IRS, basis swap.
OBLIGACJE KORPORACYJNE	Model krzywej rentowności oraz marży ryzyka.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji IRS oraz spready kredytowe ustalone w odniesieniu do cen transakcji obserwowanych na rynku.
LISTY ZASTAWNE		
DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE - GOLDMAN SACHS 6,5% 18.03.2029 (XS2708216697)	Wycena wg ceny ofertowej na dzień bilansowy publikowanej przez wystawcę instrumentu.	Cena ofertowa publikowana przez wystawcę instrumentu.
TRANSAKcje REVERSE REPO / BUY-SELL BACK DŁUŻSZE NIŻ 92 DNI	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego.

Poziom 3 wartości godziwej

Opis procesu i technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których dane wejściowe nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne). Do tej kategorii zaklasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których nie jest możliwe zastosowanie wyceny za pomocą ceny z aktywnego rynku oraz nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny opartego o dane obserwowalne na rynku.

Zgodnie z zapisami w Polityce Rachunkowości, jeżeli w wyniku kontroli zostanie stwierdzone duże prawdopodobieństwo istotnej zmiany wartości godziwej składnika lokat oraz w przypadku gdy od ustalenia ostatniej ceny rynkowej lub ustalenia wartości godziwej w oparciu o cenę zakupu lub sprzedaży upłynął pełny miesiąc kalendarzowy wartość godziwą szacuje się w oparciu o model przy uwzględnieniu ryzyka kredytowego emitenta. Przy konstrukcji modeli, Towarzystwo kieruje się zasadą, aby w procesie wyceny w maksymalnym stopniu wykorzystywać dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

Dla papierów wartościowych, które

- nie są notowane na rynku publicznym,
- nie mają transakcji (albo brak danych o takich transakcjach w dostępnych dla Towarzystwa źródłach danych) na rynku OTC (rynek transakcji pozagiełdowych i transakcji bezpośrednich),
- ani dla których nie można znaleźć porównywalnych papierów wartościowych, które miałyby dostępne stosowne dane transakcyjne,

konieczne jest przygotowanie modelu, który działałby częściowo w oparciu o dane nieobserwowalne.

Modele z 3 poziomu wartości godziwej są uzgadniane z depozytariuszem Subfunduszu oraz podlegają regularnym przeglądom wewnętrznym w celu weryfikacji ich bieżącej adekwatności do potrzeb wyceny funduszy.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	METODA (TECHNIKA) WYCENY	CZNNIK NIEOBSERWOWALNY
OBLIGACJE SAMORZĄDOWE	Model krzywej rentowności oraz marży ryzyka. Krzywa rentowności zbudowana jest w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego oraz rynku transakcji IRS.	Spread kredytowy wyznaczone w oparciu o indywidualne kwotowania zbierane od delerów obligacji (domy maklerskie).

Wrażliwość wyceny na zmianę nieobserwowalnych czynników wchodzących do wyceny:

Na dzień 31 grudnia 2025 r.:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	WRAŻLIWOŚĆ NA ZMIANĘ CZYNNIKA
OBLIGACJE SAMORZĄDOWE *)	<ul style="list-style-type: none"> Zmiana w przypadku uwzględnienia nowych kwotowań dla danej obligacji ma proporcjonalny wpływ na jej wycenę. Kwotowania są indywidualne dla danej obligacji.

*) Wskazany powyżej opis wrażliwości w odniesieniu do danej obligacji jest adekwatny również w odniesieniu do obligacji samorządowych, których wrażliwość była prezentowana na dzień 31 grudnia 2024 r.

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Na dzień 31 grudnia 2025 r.:

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Wartość na poprzedni dzień bilansowy w tys. zł	01.01.2025 - 31.12.2025									Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
		Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji	Pozycja wyniku z operacji	Nabycia	Sprzedaże	Emisje	Rozliczenia	Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3	Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1	Inne zmiany	
I. Aktywa	20 506	2 373		0	15 249	0	1 175	0	0	0	6 455
Dłużne papiery wartościowe	20 506	2 373	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe, zysk (strata) ze zbycia lokat	0	15 249	0	1 175	0	0	0	6 455
II. Zobowiązania	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła 398 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.:

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Wartość na poprzedni dzień bilansowy w tys. zł	01.01.2024 - 31.12.2024									Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
		Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji	Pozycja wyniku z operacji	Nabycia	Sprzedaże	Emisje	Rozliczenia	Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3	Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1	Inne zmiany	
I. Aktywa	0	356		20 150	0	0	0	0	0	0	20 506
Dłużne papiery wartościowe	0	356	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe	20 150	0	0	0	0	0	0	20 506
II. Zobowiązania	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła -29 tys. zł.

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

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPIŚÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	866 134	3,27	598 298	3,78
2. Składniki lokat	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPIŚÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	125 988	28,02	1 024 655	80,96
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00	0	0,00

7. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Na dzień 31 grudnia 2025 r. na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe.

8. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

10. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Weryfikacja przestrzegania ustawowych ograniczeń inwestycyjnych odbywa się w każdym dniu roboczym. W przypadku zidentyfikowania przekroczenia ustawowego ograniczenia inwestycyjnego podejmowane są niezwłoczne działania mające na celu dostosowania ekspozycji do ustawowego ograniczenia inwestycyjnego z uwzględnieniem interesów uczestników Subfunduszu.

11. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Ryzyko geopolityczne pozostaje istotnym czynnikiem wpływającym na sytuację rynkową oraz wyniki inwestycyjne Subfunduszu. W szczególności należy wskazać na utrzymujące się skutki agresji Rosji na Ukrainę, a także na obecną sytuację na Bliskim Wschodzie, zwiększającą ryzyko zakłóceń w globalnych łańcuchach dostaw oraz na rynkach surowców energetycznych.

Wydarzenia geopolityczne oddziałują na zmienność poszczególnych klas aktywów poprzez szereg powiązanych mechanizmów.

Ryzyko geopolityczne powinno być uwzględniane jako jeden z istotnych elementów procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych. Charakter oraz skala potencjalnego wpływu tego ryzyka pozostają trudne do precyzyjnego oszacowania, jednak mogą one w sposób istotny oddziaływać na sytuację rynkową oraz wyniki inwestycyjne Subfunduszu w przyszłości.

25.03.2026	Rafał Madej	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
25.03.2026	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
25.03.2026	Rafał Matulewicz	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
25.03.2026	Renata Wanat-Szelenbaum	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
25.03.2026	Małgorzata Serafin	Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy i Portfeli	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)