



Roczne sprawozdanie jednostkowe
Subfunduszu PKO Technologii i Innowacji
Globalny

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	2 234 982	2 933 447	90,62	1 080 866	1 465 767	47,13
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	205 652	207 275	6,40	206 688	207 862	6,68
Instrumenty pochodne *	0	-6 864	-0,21	0	-6 426	-0,21
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	366 704	442 253	14,22
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	2 440 634	3 133 858	96,81	1 654 258	2 109 456	67,82

* 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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ADOBE SYSTEMS INC (US00724F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	19 000	Stany Zjednoczone	28 873	23 950	0,74
ADVANCED MICRO DEVICES INC (US0079031078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	57 000	Stany Zjednoczone	23 737	43 965	1,36
Airbnb Inc (US0090661010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	11 000	Stany Zjednoczone	4 868	5 377	0,17
Alnylam Pharmaceuticals Inc (US02043Q1076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	5 000	Stany Zjednoczone	7 231	7 161	0,22
Alphabet Inc (US02079K1079)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	69 000	Stany Zjednoczone	79 741	77 983	2,41
ALPHABET INC (US02079K3059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	78 000	Stany Zjednoczone	26 770	87 929	2,72
AMAZON.COM INC (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	170 000	Stany Zjednoczone	103 908	141 325	4,36
AMERICAN ELECTRIC POWER (US0255371017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	11 000	Stany Zjednoczone	4 567	4 568	0,14
AMGEN (US0311621009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	17 500	Stany Zjednoczone	17 956	20 630	0,64
ANALOG DEVICES INC (US0326541051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	12 000	Stany Zjednoczone	8 503	11 721	0,36
APPLIED MATERIALS INC (US0382221051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	24 000	Stany Zjednoczone	13 121	22 214	0,69
APPLE INC (US0378331005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	186 000	Stany Zjednoczone	111 252	182 118	5,62
APPLOVIN CORP (US03831W1080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	8 500	Stany Zjednoczone	9 804	20 628	0,64
ARM Holdings PLC (US0420682058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	25 000	Wielka Brytania	11 485	9 842	0,30
ASM INTERNATIONAL NV (NL0000334118)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	10 000	Holandia	17 265	21 877	0,68
ASML HOLDING NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	52 500	Holandia	104 386	204 460	6,31
ATLISSIAN CORP PLC (US0494681010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	17 000	Australia	10 433	9 927	0,31
Autodesk Inc (US0527691069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	6 000	Stany Zjednoczone	6 599	6 397	0,20
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC (US0530151036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	25 000	Stany Zjednoczone	27 545	23 161	0,72

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Axon Enterprise Inc (US05464C1018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	4 400	Stany Zjednoczone	8 807	9 000	0,28
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV (NL0012866412)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	15 000	Holandia	6 828	8 480	0,26
BOOKING HOLDINGS INC (US09857L1089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	1 100	Stany Zjednoczone	20 803	21 217	0,66
BROADCOM INC (US11135F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	90 000	Stany Zjednoczone	55 785	112 186	3,46
Cadence Design Systems Inc (US1273871087)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	9 500	Stany Zjednoczone	11 382	10 695	0,33
CAPGEMINI SE (FR0000125338)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	20 000	Francja	11 971	12 025	0,37
Cintas Corp (US1729081059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	20 000	Stany Zjednoczone	15 354	13 547	0,42
CISCO SYS (US17275R1023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	115 000	Stany Zjednoczone	25 486	31 905	0,99
Coca-Cola Europacific Partners (GB00BDCPN049)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	13 000	Wielka Brytania	4 399	4 247	0,13
Comcast Corp (US20030N1019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	80 000	Stany Zjednoczone	9 258	8 612	0,27
CONSTELLATION ENERGY (US21037T1097)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	11 000	Stany Zjednoczone	10 835	13 996	0,43
COSTCO WHOLESALE CORP (US22160K1051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	17 000	Stany Zjednoczone	60 624	52 799	1,63
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC (US22788C1053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	9 000	Stany Zjednoczone	15 043	15 195	0,47
CSX Corp (US1264081035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	70 000	Stany Zjednoczone	9 299	9 139	0,28
DASSAULT SYSTEMES SE (FR00140031T8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	100 000	Francja	13 693	10 076	0,31
Datadog Inc (US23804L1035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	12 000	Stany Zjednoczone	5 958	5 877	0,18
DEXCOM INC (US2521311074)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	45 000	Stany Zjednoczone	10 503	10 757	0,33
DIAMONDBACK ENERGY INC (US25278X1090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	10 000	Stany Zjednoczone	5 247	5 414	0,17
DoorDash Inc (US25809K1051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	13 000	Stany Zjednoczone	10 658	10 604	0,33
EXELON CORP (US30161N1019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	40 000	Stany Zjednoczone	6 427	6 280	0,19
FACEBOOK INC (US30303M1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	40 000	Stany Zjednoczone	77 457	95 095	2,94
Fastenal Co (US3119001044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	35 000	Stany Zjednoczone	6 026	5 059	0,16
FERROVIAL (NL0015001FS8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	15 000	Holandia	3 560	3 509	0,11
FORTINET INC (US34959E1091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	27 000	Stany Zjednoczone	7 689	7 722	0,24
GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES LTD (US36266G1076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	16 000	Stany Zjednoczone	4 154	4 726	0,15
GILEAD SCIENCES (US375581036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	24 000	Stany Zjednoczone	10 073	10 609	0,33
HALMA PLC (GB0004052071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	40 000	Wielka Brytania	6 545	6 849	0,21
HEXAGON AB (SE0015961909)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	250 000	Szwecja	9 074	10 698	0,33
HONEY INC (US4385161066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	27 000	Stany Zjednoczone	5 189	18 971	0,59
IDEXX LABORATORIES INC (US45168D1046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	2 300	Stany Zjednoczone	5 660	5 604	0,17
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	220 000	Niemcy	26 974	35 084	1,08
Insmad Inc (US4576693075)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	9 000	Stany Zjednoczone	5 459	5 641	0,17
INTEL CORP (US4581401001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	120 000	Stany Zjednoczone	9 760	15 948	0,49
INTUIT INC (US4612021034)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	12 000	Stany Zjednoczone	29 009	28 629	0,88
INTUITIVE SURGICAL INC (US46120E6023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	10 000	Stany Zjednoczone	18 265	20 398	0,63
KLA Corp (US4824801009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	4 000	Stany Zjednoczone	12 210	17 505	0,54
LAM RESEARCH CORP (US5128073062)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	40 000	Stany Zjednoczone	14 374	24 661	0,76

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO TECHNOLOGII I INNOWACJI GLOBALNY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
LINDE PLC (IE000S9YS762)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	21 000	Stany Zjednoczone	33 204	32 249	1,00
LOGITECH INTERNATIONAL (CH0025751329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	18 000	Szwajcaria	6 378	6 662	0,21
MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD (US5719032022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	6 000	Stany Zjednoczone	6 047	6 704	0,21
MARVELL TECHNOLOGY INC (US5738741041)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	60 000	Bermudy	15 355	18 364	0,57
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	6 043	Polska	145	42	0,00
MERCADOLIBRE INC (US58733R1023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	3 200	Stany Zjednoczone	23 226	23 215	0,72
MICROCHIP TECHNOLOGY INC (US5950171042)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	18 000	Stany Zjednoczone	3 340	4 131	0,13
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	39 000	Stany Zjednoczone	18 539	40 089	1,24
MICROSOFT CORP (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	112 000	Stany Zjednoczone	140 385	195 082	6,03
MICROSTRATEGY INC (US5949724083)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	18 000	Stany Zjednoczone	13 323	9 851	0,30
MONDELEZ INTERNATIONAL INC (US6092071058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	70 000	Stany Zjednoczone	16 543	13 571	0,42
Monolithic Power Systems Inc (US6098391054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	1 500	Stany Zjednoczone	5 085	4 897	0,15
MONSTER BEVERAGE CORP (US61174X1090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	17 000	Stany Zjednoczone	3 868	4 694	0,15
NEBIUS GROUP (NL0009805522)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	28 000	Holandia	8 586	8 441	0,26
Nemetschek SE (DE0006452907)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	12 000	Niemcy	4 727	4 707	0,15
NETFLIX INC (US64110L1061)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	190 000	Stany Zjednoczone	69 586	64 160	1,98
NOKIA OY (FI0009000681)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMO Helsinki EUR	650 000	Finlandia	10 052	15 308	0,47
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	375 000	Stany Zjednoczone	149 453	251 887	7,78
NXP SEMICONDUCTORS NV (NL0009538784)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	10 000	Holandia	7 309	7 818	0,24
O'Reilly Automotive Inc (US67103H1077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	30 000	Stany Zjednoczone	10 698	9 855	0,30
PACCAR Inc (US6937181088)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	14 000	Stany Zjednoczone	5 171	5 522	0,17
PALANTIR TECHNOLOGIES INC (US69608A1088)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	75 000	Stany Zjednoczone	30 950	48 014	1,48
PALO ALTO NETWORKS INC (US6974351057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	25 000	Stany Zjednoczone	16 492	16 585	0,51
PAYPAL HOLDINGS INC (US70450Y1038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	60 000	Stany Zjednoczone	15 013	12 616	0,39
PDD Holdings Inc (US7223041028)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	25 000	Kajmany	10 768	10 210	0,32
PEPSICO INC (US7134481081)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	45 000	Stany Zjednoczone	22 573	23 261	0,72
QUALCOMM (US7475251036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	38 000	Stany Zjednoczone	18 123	23 410	0,72
REGENERON PHARMACEUTICALS INC (US75886F1075)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	2 500	Stany Zjednoczone	4 723	6 950	0,21
ROPER TECHNOLOGIES INC (US7766961061)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	10 000	Stany Zjednoczone	17 978	16 032	0,50
SAGE GROUP PLC (GB00B8C3BL03)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	330 000	Wielka Brytania	17 430	17 297	0,53
SALESFORCE.COM INC (US79466L3024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	7 000	Stany Zjednoczone	5 999	6 679	0,21
SAP AG (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	155 000	Niemcy	89 231	136 498	4,22
Seagate Technology Holdings PL (IE00BKVD2N49)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	4 000	Irlandia	4 271	3 967	0,12
SERVICENOW INC (US81762P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	10 000	Stany Zjednoczone	6 561	5 517	0,17
SHOPIFY INC (CA82509L1076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	36 000	Kanada	16 450	20 915	0,65
STARBUCKS CORP (US8552441094)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	40 000	Stany Zjednoczone	12 508	12 132	0,37
STMICROELECTRONICS NV (NL0000226223)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	100 000	Holandia	9 054	9 485	0,29

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Synopsys Inc (US8716071076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	8 500	Stany Zjednoczone	16 780	14 380	0,44
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC (US8740541094)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	6 000	Stany Zjednoczone	5 201	5 533	0,17
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON (SE0000108656)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	340 000	Szwecja	8 665	12 038	0,37
TESLA INC (US88160R1014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	50 000	Stany Zjednoczone	47 495	80 985	2,50
TEXAS INSTRUMENT INC. (US8825081040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	46 000	Stany Zjednoczone	27 860	28 743	0,89
Thomson Reuters Corp (CA8849038085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	13 000	Kanada	7 711	6 190	0,19
T-MOBILE US INC (US8725901040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	52 000	Stany Zjednoczone	43 539	38 026	1,17
Trade Desk Inc/The (US88339J1051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Market USD	35 000	Stany Zjednoczone	7 038	4 785	0,15
VERTEX PHARMACEUTICALS INC (US92532F1003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	8 000	Stany Zjednoczone	12 245	13 063	0,40
Western Digital Corp (US9581021055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	6 000	Stany Zjednoczone	3 819	3 723	0,12
Workday Inc (US98138H1014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	7 500	Stany Zjednoczone	5 945	5 802	0,18
XCEL ENERGY INC (US98389B1008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	20 000	Stany Zjednoczone	5 915	5 320	0,16
Zscaler Inc (US98980G1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	5 000	Stany Zjednoczone	5 743	4 050	0,13
Razem aktywny rynek regulowany			5 648 043		2 234 982	2 933 447	90,62
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			5 648 043		2 234 982	2 933 447	90,62

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											
a) Obligacje								0	0	0	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku											
a) Obligacje								207 000	205 652	207 275	6,40
WZ1127 (PL0000114559)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	207 000	205 652	207 275	6,40
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								207 000	205 652	207 275	6,40
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								207 000	205 652	207 275	6,40

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									
							0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne									
							20	0	-0,21
Forward CHF PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (1 727 280,00)	1	0	-23	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (107 550 700,00)	1	0	779	0,02
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (1 036 501,00)	1	0	-5	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (971 799,00)	1	0	-1	0,00

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 (1 234 350,00)	1	0	1	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (1 663 600,00)	1	0	-28	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (1 129 350,00)	1	0	5	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (1 257 200,00)	1	0	-9	0,00
Forward GBP PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (4 896 149,00)	1	0	-35	0,00
Forward SEK PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (57 700 900,00)	1	0	-145	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (675 545 748,00)	1	0	-7 153	-0,22
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (4 028 720,00)	1	0	-26	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (15 316 690,00)	1	0	162	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (2 722 671,00)	1	0	-33	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (13 000 000,00)	1	0	-221	-0,01
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (3 918 847,00)	1	0	-122	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 506 143,00)	1	0	-27	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (2 712 110,00)	1	0	15	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (3 128 022,00)	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 (1 520 468,00)	1	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						20	0	-6 864	-0,21
Razem						20	0	-6 864	-0,21

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		0	0	0	0,00
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 wyłączeniem 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
	0	0,00

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
Forward CHF PLN 15.01.2026	-23	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	742	0,02
Forward GBP PLN 15.01.2026	-35	0,00
Forward SEK PLN 15.01.2026	-145	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	-7 403	-0,23

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. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	0	0	0,00

BILANS

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

BILANS	31.12.2025	31.12.2024
I. Aktywa	3 237 227	3 110 316
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 913	52 424
2. Należności	2 378	46 482
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	80 250	894 315
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 140 722	2 115 882
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	964	1 213
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	29 262	182 625
III. Aktywa netto (I-II)	3 207 965	2 927 691
IV. Kapitał subfunduszu	845 545	1 046 944
1. Kapitał wpłacony	20 603 228	19 503 454
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-19 757 683	-18 456 510
V. Dochody zatrzymane	1 670 054	1 457 017
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-252 727	-226 806
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 922 781	1 683 823
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	692 366	423 730
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	3 207 965	2 927 691
Liczba jednostek uczestnictwa	5 482 151,261	5 878 921,992
A	5 296 094,137	5 683 653,886
A1	127 697,929	140 668,965
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	12 666,145	13 332,438
C1	0,000	0,000
E	2 019,667	2 029,979
F	12 057,664	11 361,996
G	11 831,450	10 010,037
H	11 731,089	9 024,837
I	4 297,141	5 532,161
J	3 756,039	3 307,693
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	583,07	496,36
A1 B1 C1	624,14	530,79
A2	-	-
A3	-	-
E	731,90	618,85
F	778,48	652,40
G	678,37	569,02
H	658,78	552,26
I	879,76	733,54
J	665,31	557,22

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	48 145	72 296
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	17 366	13 327
2. Przychody odsetkowe	30 771	57 059
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1 892
4. Pozostałe	8	18
II. Koszty subfunduszu	74 066	61 025
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	59 111	54 961
- stała część wynagrodzenia	59 111	54 759
- zmienna część wynagrodzenia	0	202
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	593	553
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	521	399
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	2 192	1 346
11. Ujemne saldo różnic kursowych	7 260	0
12. Pozostałe	4 389	3 766
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	74 066	61 025
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-25 921	11 271
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	507 594	413 206
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	238 958	373 053
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	268 636	40 153
- z tytułu różnic kursowych	-86 366	37 055
VII. Wynik z operacji	481 673	424 477
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa^{*)}		
A B C	87,55	71,97
A1 B1 C1	93,71	76,96
A2	-	-
A3	-	-
E	109,89	89,73
F	116,89	94,59
G	101,86	82,50
H	98,92	80,07
I	132,10	106,35
J	99,90	80,79

^{*)} 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	280 274	342 560
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 927 691	2 585 131
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	481 673	424 477
a) przychody z lokat netto	-25 921	11 271
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	238 958	373 053
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	268 636	40 153
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	481 673	424 477
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:	-201 399	-81 917
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 099 774	1 402 967
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 301 173	-1 484 884
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	280 274	342 560
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 207 965	2 927 691
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 982 757	2 760 339
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-396 770,731	-205 282,769
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-396 770,731	-205 282,769
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 088 865,822	2 981 786,631
A	1 950 263,871	2 848 948,440
A1	124 128,721	100 759,025
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	567,464	1 125,832
C1	0,000	0,000
E	376,822	525,139
F	2 014,061	1 567,626
G	7 771,562	26 614,170
H	2 853,388	1 296,839
I	54,457	191,964
J	835,476	757,596
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 485 636,553	3 187 069,400
A	2 337 823,620	3 045 836,810
A1	137 099,757	110 210,380
A2	0,000	1,028
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	1 233,757	1 899,341
C1	0,000	0,000
E	387,134	639,289
F	1 318,393	555,281
G	5 950,149	24 918,197
H	147,136	658,275
I	1 289,477	1 878,287
J	387,130	472,512
c) saldo zmian	-396 770,731	-205 282,769
A	-387 559,749	-196 888,370
A1	-12 971,036	-9 451,355
A2	0,000	-1,028
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	-666,293	-773,509
C1	0,000	0,000
E	-10,312	-114,150
F	695,668	1 012,345
G	1 821,413	1 695,973
H	2 706,252	638,564

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I	-1 235,020	-1 686,323
J	448,346	285,084
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	5 482 151,261	5 878 921,992
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	76 322 216,554	74 233 350,732
A	70 934 751,550	68 984 487,679
A1	4 501 497,771	4 377 369,050
A2	6 628,556	6 628,556
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	197 552,687	196 985,223
C1	5 576,177	5 576,177
E	13 902,223	13 525,401
F	25 268,200	23 254,139
G	69 947,244	62 175,682
H	12 905,629	10 052,241
I	548 763,196	548 708,739
J	5 423,321	4 587,845
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	70 840 065,293	68 354 428,740
A	65 638 657,413	63 300 833,793
A1	4 373 799,842	4 236 700,085
A2	6 628,556	6 628,556
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	184 886,542	183 652,785
C1	5 576,177	5 576,177
E	11 882,556	11 495,422
F	13 210,536	11 892,143
G	58 115,794	52 165,645
H	1 174,540	1 027,404
I	544 466,055	543 176,578
J	1 667,282	1 280,152
c) saldo zmian	5 482 151,261	5 878 921,992
A	5 296 094,137	5 683 653,886
A1	127 697,929	140 668,965
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	12 666,145	13 332,438
C1	0,000	0,000
E	2 019,667	2 029,979
F	12 057,664	11 361,996
G	11 831,450	10 010,037
H	11 731,089	9 024,837
I	4 297,141	5 532,161
J	3 756,039	3 307,693
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 482 151,261	5 878 921,992
A	5 296 094,137	5 683 653,886
A1	127 697,929	140 668,965
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	12 666,145	13 332,438
C1	0,000	0,000
E	2 019,667	2 029,979
F	12 057,664	11 361,996
G	11 831,450	10 010,037
H	11 731,089	9 024,837
I	4 297,141	5 532,161
J	3 756,039	3 307,693
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
A B C	496,36	423,55
A1 B1 C1	530,79	452,50
A2	-	423,75
A3	-	-
E	618,85	524,43
F	652,40	547,96
G	569,02	478,35
H	552,26	463,99
I	733,54	612,98
J	557,22	467,74
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	583,07	496,36
A1 B1 C1	624,14	530,79
A2	-	-
A3	-	-
E	731,90	618,85
F	778,48	652,40
G	678,37	569,02
H	658,78	552,26
I	879,76	733,54
J	665,31	557,22
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	17,47	17,19
A1 B1 C1	17,59	17,30
A2	-	-
A3	-	-
E	18,27	18,00
F	19,33	19,06
G	19,22	18,95
H	19,29	19,02
I	19,93	19,67
J	19,40	19,13
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	412,00	412,49
A1 B1 C1	440,70	440,69
A2	-	412,69
A3	-	-
E	514,61	510,85
F	543,82	533,83
G	474,20	466,01
H	460,30	452,02
I	612,29	597,20
J	464,55	455,68
- data wyceny		
A B C	2025-04-08	2024-01-04
A1 B1 C1	2025-04-08	2024-01-04
A2	-	2024-01-04
A3	-	-
E	2025-04-08	2024-01-04
F	2025-04-08	2024-01-04
G	2025-04-08	2024-01-04
H	2025-04-08	2024-01-04
I	2025-04-08	2024-01-04
J	2025-04-08	2024-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	600,90	512,39
A1 B1 C1	643,12	547,92
A2	-	503,87
A3	-	-
E	753,40	638,66
F	800,12	673,04
G	697,34	587,04
H	677,13	569,73
I	903,42	756,58
J	683,73	574,83

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
- data wyceny		
A B C	2025-10-29	2024-12-16
A1 B1 C1	2025-10-29	2024-12-16
A2	-	2024-07-10
A3	-	-
E	2025-10-29	2024-12-16
F	2025-10-29	2024-12-16
G	2025-10-29	2024-12-16
H	2025-10-29	2024-12-16
I	2025-10-29	2024-12-16
J	2025-10-29	2024-12-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	586,60	498,37
A1 B1 C1	627,92	532,94
A2	-	-
A3	-	-
E	736,32	621,34
F	783,16	655,01
G	682,45	571,30
H	662,75	554,47
I	885,04	736,46
J	669,31	559,45
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,48	2,21
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98	1,99
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	0,02	0,01
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 Parasołowy - 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 odchylenia 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	44 654
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	929	557
Z tytułu odsetek	3	9
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	1 446	1 262
- zwrot podatku od dywidend	1 446	1 262
Razem	2 378	46 482

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	0	90 944
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	12 002	76 262
Z tytułu instrumentów pochodnych	7 828	7 639
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 152	598
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 575	1 688
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	257	248
Pozostałe zobowiązania, w tym:	5 448	5 246
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	5 372	5 122
Razem	29 262	182 625

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:			12 913		52 424
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 365	7 365	12 180	12 180
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	486	2 208	1 872	8 495
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	201	114	199	114
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	76	322	694	2 967
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	571	2 764	780	4 017
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	10	0	10	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	180	70	64	24
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	19	70	0	0
Goldman Sachs International	USD	0	0	6 005	24 627

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:			42 958		72 184
	PLN	18 444	18 444	33 233	33 233
	CHF	305	1 385	478	2 176
	DKK	200	114	196	113
	EUR	413	1 749	680	2 930
	GBP	274	1 345	311	1 575
	JPY	10	0	10	0
	SEK	3 301	1 256	7 759	2 930
	USD	4 894	18 665	7 340	29 227

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, których saldo na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosło 5.040 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie wykazywał salda takich depozytów.

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:	208 239	6,43%	209 064	6,72%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	207 275	6,40%	207 862	6,68%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	207 275	6,40%	207 862	6,68%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	964	0,03%	1 202	0,04%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	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	7 828	26,75%	7 197	3,94%

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	288 489	8,91%	1 103 390	35,48%
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:	207 275	71,85%	207 862	18,84%
- Polska	207 275	71,85%	207 862	18,84%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	964	0,33%	1 213	0,11%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	80 250	27,82%	894 315	81,05%
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	2 942 292		90,89%		1 995 910		64,17%	
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
CAD	0,92%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CHF	0,23%	0,00%	0,00%	0,00%	0,59%	0,00%	0,01%	0,00%
EUR	15,73%	0,00%	0,02%	0,00%	27,36%	0,00%	0,01%	0,00%
GBP	0,82%	0,00%	0,00%	0,00%	0,34%	0,00%	0,00%	0,00%
SEK	0,78%	0,00%	0,00%	0,00%	0,94%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	81,49%	0,00%	0,01%	0,00%	47,54%	0,00%	0,04%	23,17%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	7 828		26,75%		98 584		53,98%	

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
0	2 264 188	297 783	31 198

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	-23	1 727	CHF	7 825	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	779	107 551	EUR	455 617	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	1 037	EUR	4 389	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	972	EUR	4 111	PLN	2026-01-15

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 długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	1 234	EUR	5 219	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-28	1 664	EUR	7 007	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	5	1 129	EUR	4 781	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-9	1 257	EUR	5 308	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-35	4 896	GBP	23 664	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-145	57 701	SEK	22 417	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7 153	675 546	USD	2 426 087	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-26	4 029	USD	14 485	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	162	15 317	USD	55 007	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-33	2 723	USD	9 773	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-221	13 000	USD	46 604	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-122	3 919	USD	13 993	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-27	1 506	USD	5 398	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	15	2 712	USD	9 753	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	3 128	USD	11 265	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 520	USD	5 477	PLN	2026-01-15

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	107	2 486	CHF	11 400	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	11	10 450	EUR	44 666	PLN	2025-01-03
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	190	141 933	EUR	607 276	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	1 145	EUR	4 902	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	27	6 367	EUR	27 206	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-12	2 097	EUR	8 958	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	45	2 893	EUR	12 330	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	2 821	EUR	12 062	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	2 150	EUR	9 198	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	936	EUR	4 003	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-33	6 000	EUR	25 697	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-8	5 668	EUR	24 250	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	30	1 300	GBP	6 728	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-114	49 488	SEK	18 370	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-442	21 997	USD	90 655	PLN	2025-01-03
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-6 324	304 996	USD	1 245 117	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-26	1 029	USD	4 197	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	140	3 983	USD	16 203	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-143	3 823	USD	15 544	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-256	7 000	USD	28 466	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	153	4 845	USD	19 728	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	12	2 900	USD	11 887	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	35	6 777	USD	27 843	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-50	3 138	USD	12 927	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-54	7 815	USD	32 010	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	3 000	USD	12 305	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-14	2 580	USD	10 572	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-150	6 015	USD	24 831	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	457	23 845	USD	98 299	PLN	2025-01-16

Na dzień 31.12.2024						
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	NASDAQ 100 EMINI FUTURES 15/03/25 (NQH5)	sprawne zarządzanie portfelem	548 441	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2025-03-21

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 *	80 250	894 315
II. Transakcje repo / sell-buy back **	12 002	76 262
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	207 317	207 275	0	0	7 365	3	80 250	21 434
CAD	27 105	0	0	0	0	0	0	0
CHF	6 662	0	0	0	2 208	0	0	23
DKK	0	0	0	0	114	0	0	0
EUR	461 509	0	785	0	322	1 446	0	43
GBP	24 146	0	0	0	2 764	18	0	35
SEK	22 736	0	0	0	70	0	0	145
USD	2 391 247	0	179	0	70	911	0	7 582

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	207 902	207 862	0	0	12 180	9	894 315	84 041
CAD	0	0	0	0	0	0	0	0
CHF	11 235	0	107	0	8 495	0	0	0
DKK	0	0	0	0	114	0	0	0
EUR	522 258	0	279	0	2 967	45 916	0	61
GBP	6 554	0	30	0	4 017	0	0	0
SEK	17 973	0	0	0	24	0	0	114
USD	1 349 960	0	797	0	24 627	557	0	98 409

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 *
Akcje	1 852	-10 113	3 390	9 799
Instrumenty pochodne	443 596	156	272 178	-16 483
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-8 388	0	7 474

* 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 *
Akcje	-88 375	-71 684	-26 007	17 157
Instrumenty pochodne	-193 504	-823	-286 870	-2 888
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-20 991	4 486	-13 822	21 996

* 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	-11 695	386 839
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	250 653	-13 786
RAZEM	238 958	373 053

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	269 075	59 564
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-439	-19 411
RAZEM	268 636	40 153

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

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)	693	672

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	59 111	54 759
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	202
RAZEM	59 111	54 961

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość aktywów netto w tys. zł	3 207 965	2 927 691	2 585 131
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	583,07	496,36	423,55
A1 B1 C1	624,14	530,79	452,50
A2	-	-	423,75
A3	-	-	-
E	731,90	618,85	524,43
F	778,48	652,40	547,96
G	678,37	569,02	478,35
H	658,78	552,26	463,99
I	879,76	733,54	612,98
J	665,31	557,22	467,74

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	3 140 722	97,90	964	0,03	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	3 140 722	97,90	964	0,03	0	0,00
Akcje	2 933 447	91,44	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	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	207 275	6,46	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	964	0,03	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	7 828	0,24	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	7 828	0,24	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 0,27%.

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	2 115 882	72,27	1 213	0,04	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	2 115 882	72,27	1 213	0,04	0	0,00
Akcje	1 465 767	50,07	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
Kwitły depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	207 862	7,10	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 213	0,04	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	442 253	15,11	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	7 639	0,26	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	7 639	0,26	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 0,30%.

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli wyceny wiąże 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 przecenienia 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 modelu wyceny**

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

- **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.

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

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w 1 nocie objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego. W okresie sprawozdawczym oraz poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał przeniesień pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii godziwej.

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 sklasyfikowane 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, płaszczyznę zmienności dla określonych par walutowych, walutowe kursy fixingowe NBP.

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 (rynku 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.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na 3 poziomie wartości godziwej.

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	80 250	2,48	894 315	28,75
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	12 002	41,02	76 262	41,76
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)