



Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Infrastruktury i Budownictwa

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	77 358	112 197	88,51	62 614	79 405	89,39
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	-134	-0,11	0	141	0,16
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	77 358	112 063	88,40	62 614	79 546	89,55

* 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
ABB LTD (CH0012221716)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	13 496	Szwajcaria	1 768	3 628	2,86
ACCELERON INDUSTRIES AG (CH1169360919)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	711	Szwajcaria	0	199	0,16
ACCIONA SA (ES0125220311)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrid (SIBE) EUR	566	Hiszpania	361	445	0,35
ACKERMANS & VAN HAAREN NV (BE0003764785)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE-EN Brussels EUR	483	Belgia	368	474	0,37
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS (ES0167050915)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrid (SIBE) EUR	4 715	Hiszpania	394	1 691	1,33
ADDTECH AB (SE0014781795)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	2 466	Szwecja	309	316	0,25
ADYEN N.V. (NL0012969182)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	267	Holandia	2 000	1 552	1,22
AENA SA (ES0105046017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrid (SIBE) EUR	3 603	Hiszpania	246	363	0,29
AIRBUS SE (NL0000235190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	5 522	Holandia	2 674	4 631	3,65
ALFA LAVAL AB (SE0000695876)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	3 098	Szwecja	474	564	0,44
ALSTORM SA (FR0010220475)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	6 529	Francja	605	695	0,55
AMRIZE AG (CH1430134226)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	12 286	Stany Zjednoczone	1 389	2 430	1,92
ANDRITZ AG (AT0000730007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	1 808	Austria	480	510	0,40
ARCADIS NV (NL0006237562)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	1 827	Holandia	325	274	0,22
ASHTAD GROUP PLC (GB0000536739)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	3 597	Wielka Brytania	994	885	0,70
ASSA ABLOY AB (SE0007100581)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	23 801	Szwecja	2 466	3 338	2,63
ATLAS COPCO AB (SE0017486889)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	24 002	Szwecja	1 364	1 557	1,23
Babcock International Group PL (GB0009697037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	4 603	Wielka Brytania	250	277	0,22
BAE SYSTEMS PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	26 614	Wielka Brytania	944	2 208	1,74

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO INFRASTRUKTURY I BUDOWNICTWA
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
BALFOUR BEATTY PLC (GB0000961622)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	12 015	Wielka Brytania	249	413	0,33
BEIJER REF AB (SE0015949748)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	8 939	Szwecja	519	521	0,41
BELIMO HOLDING AG-REG (CH1101098163)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	224	Szwajcaria	470	794	0,63
BILFINGER SE (DE0005909006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	699	Niemcy	295	317	0,25
BOUYGUES SA (FR0000120503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	6 187	Francja	873	1 160	0,92
BUNZL PLC (GB00B0744B38)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	2 952	Wielka Brytania	385	297	0,23
BUREAU VERITAS SA (FR0006174348)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	1 939	Francja	220	223	0,18
BUZZI SPA (IT0001347308)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	1 700	Włochy	274	374	0,30
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN (FR0000125007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	12 532	Francja	2 876	4 606	3,63
DAIMLER TRUCK HOLDING AG (DE000DTR0CK8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	6 846	Niemcy	965	1 080	0,85
DCC PLC (IE0002424939)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	653	Irlandia	157	146	0,12
DEUTSCHE POST AG (DE0005552004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	8 021	Niemcy	1 156	1 584	1,25
DIPLOMA PLC (GB0001826634)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	1 274	Wielka Brytania	299	326	0,26
DSV A/S (DK0060079531)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	1 831	Dania	1 005	1 673	1,32
EDENRED (FR0010908533)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	1 483	Francja	309	119	0,09
EIFFAGE SA (FR0000130452)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	1 996	Francja	687	1 033	0,81
EPIROC AB (SE0015658109)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	4 748	Szwecja	352	389	0,31
EXPERIAN PLC (GB00B19NLV48)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	7 055	Irlandia	964	1 148	0,91
FERROVIAL (NL0015001FS8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	10 969	Holandia	877	2 566	2,02
FLSMIDTH & CO A/S (DK0010234467)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	1 014	Dania	225	255	0,20
FLUGHAFEN ZURICH AG (CH0319416936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	194	Szwajcaria	207	222	0,18
GEA Group AG (DE0006602006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	2 060	Niemcy	512	503	0,40
GEBERIT AG (CH0030170408)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	763	Szwajcaria	1 832	2 146	1,69
GEORG FISHER AG (CH1169151003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	1 604	Szwajcaria	427	390	0,31
HALMA PLC (GB0004052071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	3 654	Wielka Brytania	534	626	0,49
HEIDELBERGCEMENT AG (DE0006047004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	2 958	Niemcy	996	2 788	2,20
Hensoldt AG (DE000HAG0005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	613	Niemcy	207	190	0,15
HOCHTIEF AG (DE0006070006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	427	Niemcy	365	608	0,48
IMI PLC (GB00BGLP8L22)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	2 248	Wielka Brytania	257	271	0,21
INDUTRADE AB (SE0001515552)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	1 607	Szwecja	190	151	0,12
INTERTEK GROUP PLC (GB0031638363)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	915	Wielka Brytania	206	205	0,16
ISS A/S (DK0060542181)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	1 204	Dania	142	148	0,12
KINGSPAN GROUP PLC (IE0004927939)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Irish Stock Exchange EUR	3 544	Irlandia	1 039	1 111	0,88
KION Group AG (DE000KGX8881)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	647	Niemcy	158	187	0,15
KNORR-BREMSE AG (DE000KBX1006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	577	Niemcy	200	232	0,18
KONE OYJ (FI0009013403)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Helsinki EUR	3 096	Finlandia	812	792	0,62
Konecranes Oyj (FI0009005870)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Helsinki EUR	958	Finlandia	316	380	0,30

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
KONSGBERG GRUPPEN ASA (NO0013536151)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Bors NOK	3 617	Norwegia	388	335	0,26
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG (CH0025238863)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	432	Szwajcaria	372	336	0,27
LAFARGEHOLCIM LTD (CH0012214059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	11 890	Francja	1 447	4 197	3,31
LEGRAND SA (FR0010307819)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	2 235	Francja	1 021	1 202	0,95
LEONARDO SPA (IT0003856405)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	4 053	Włochy	417	842	0,66
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 714	Polska	40	12	0,01
MELROSE INDUSTRIES PLC (GB00BNGDN821)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	13 615	Wielka Brytania	349	388	0,31
ML SYSTEM SA (PLMLSTM00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	923	Polska	74	14	0,01
MOCORP.FI (FI0009014575)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Helsinki EUR	5 931	Finlandia	174	376	0,30
MTU AERO ENGINES AG (DE000A0D9PT0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	385	Niemcy	416	578	0,46
NEXANS SA (FR0000044448)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	260	Francja	134	138	0,11
NIBE INDUSTRIER AB (SE0015988019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	33 282	Szwecja	1 018	463	0,37
NKT A/S (DK0010287663)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	537	Dania	233	243	0,19
PRYSMIAN SPA (IT0004176001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	2 620	Włochy	307	957	0,75
QUMAK SERIA L	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	400 000	Polska	400	0	0,00
RENK GROUP AG (DE000RENK730)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	655	Niemcy	162	148	0,12
RENTOKIL INITIAL PLC (GB00B082RF11)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	29 560	Wielka Brytania	820	640	0,50
REXEL SA (FR0010451203)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	3 234	Francja	369	459	0,36
RHEINMETALL (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	431	Niemcy	965	2 844	2,24
ROCKWOOL A/S (DK0063855168)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	1 970	Dania	243	251	0,20
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC (GB00B63H8491)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	78 423	Wielka Brytania	1 539	4 365	3,44
RS GROUP PLC (GB0003096442)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	11 739	Wielka Brytania	406	355	0,28
SAAB AB (SE0021921269)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	2 688	Szwecja	308	565	0,45
SAFRAN SA (FR0000073272)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	3 142	Francja	1 936	3 949	3,12
SANDVIK AB (SE0000667891)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	9 195	Szwecja	693	1 080	0,85
SCHINDLER HOLDING AG (CH0024638196)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	322	Wielka Brytania	375	437	0,34
SCHNEIDER ELECTRIC SE (FR0000121972)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	5 279	Francja	3 096	5 241	4,14
SECURITAS AB (SE0000163594)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	4 276	Szwecja	242	246	0,19
SGS SA-REG (CH1256740924)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	882	Szwajcaria	294	364	0,29
SIEMENS AG (DE0007236101)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	6 800	Niemcy	4 179	6 873	5,42
SIG GROUP AG (CH043537954)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	2 300	Szwajcaria	138	118	0,09
SIKA AG (CH0418792922)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	3 591	Szwajcaria	3 299	2 650	2,09
SKANSKA AB (SE0000113250)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	8 042	Szwecja	633	793	0,63
SMITHS GROUP PLC (GB00B1WY2338)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	3 048	Wielka Brytania	286	347	0,27
SMURFIT WESTROCK PLC (IE00028FXN24)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	3 577	Irlandia	522	498	0,39
SPIE SA (FR0012757854)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	4 147	Francja	522	863	0,68
SPIRAX GROUP PLC (GB00BWFQGN14)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	920	Wielka Brytania	366	304	0,24

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
SWECO AB (SE0014960373)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	5 299	Szwecja	341	312	0,25
THALES SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	835	Francja	363	811	0,64
THYSSENKRUPP (DE0007500001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	3 460	Niemcy	120	136	0,11
VALMET OYJ (FI4000074984)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Helsinki EUR	3 290	Finlandia	384	394	0,31
VAT GROUP AG (CH0311864901)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	213	Szwajcaria	389	373	0,29
VERISURE PLC (GB00BVMN1558)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm EUR	3 063	Wielka Brytania	180	181	0,14
VINCI SA (FR0000125486)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	12 728	Francja	4 788	6 458	5,10
VOLVO AB (SE0000115446)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Stockholm SEK	14 454	Szwecja	1 004	1 671	1,32
WARTSILA OYJ ABP (FI0009003727)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Helsinki EUR	5 156	Finlandia	567	663	0,52
WEIR GROUP PLC/THE (GB0009465807)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	3 444	Wielka Brytania	443	474	0,37
WIENERBERGER (AT0000831706)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	2 269	Austria	293	294	0,23
WISE PLC (GB00BL9YR756)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	6 121	Wielka Brytania	317	264	0,21
WOLTERS KLUWER NV (NL0000395903)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	1 833	Holandia	1 018	684	0,54
Razem aktywny rynek regulowany			588 020		76 958	112 197	88,51
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			400 000		400	0	0,00
Razem			988 020		77 358	112 197	88,51

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						85	0	0	0,00
EUR/CHF FUTURES 16/03/2026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange (CHF)	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	euro	40	0	0	0,00
EUR/GBP FUTURES 16/03/2026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange GBP	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	euro	27	0	0	0,00
EUR/SEK FUTURES 16/03/2026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange (SEK)	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	euro	18	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						28	0	-134	-0,11
Forward CHF PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (4 181 692,00)	1	0	-55	-0,04
Forward CHF PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (27 909,00)	1	0	-1	0,00
Forward CHF PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (87 575,00)	1	0	0	0,00
Forward CHF PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (42 624,00)	1	0	0	0,00
Forward DKK PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (4 673 512,00)	1	0	-11	-0,01
Forward DKK PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (253 122,00)	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 (15 130 792,00)	1	0	57	0,04
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (97 804,00)	1	0	0	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (64 372,00)	1	0	0	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (36 612,00)	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 (134 580,00)	1	0	-2	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (856 533,00)	1	0	-7	-0,01
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (792 049,00)	1	0	0	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 (139 076,00)	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 (87 239,00)	1	0	-1	0,00
Forward GBP PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (2 879 862,00)	1	0	-20	-0,02
Forward GBP PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (57 035,00)	1	0	-2	0,00
Forward GBP PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (108 403,00)	1	0	-5	0,00
Forward GBP PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (62 231,00)	1	0	-3	0,00
Forward GBP PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (25 801,00)	1	0	0	0,00
Forward NOK PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	NOK (904 973,00)	1	0	-1	0,00
Forward SEK PLN 05.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (886 166,00)	1	0	0	0,00
Forward SEK PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (31 088 758,00)	1	0	-78	-0,06
Forward SEK PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (465 570,00)	1	0	1	0,00
Forward SEK PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (619 288,00)	1	0	1	0,00
Forward SEK PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (1 318 739,00)	1	0	-6	-0,01
Forward SEK PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (962 879,00)	1	0	0	0,00
Forward SEK PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	SEK (1 108 951,00)	1	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						85	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						28	0	-134	-0,11
Razem						113	0	-134	-0,11

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
ACS Actividades de Construccio	2 299	1,81

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	-56	-0,04
Forward DKK PLN 15.01.2026	-12	-0,01
Forward EUR PLN 15.01.2026	47	0,03
Forward GBP PLN 15.01.2026	-30	-0,02
Forward NOK PLN 15.01.2026	-1	0,00
Forward SEK PLN 05.01.2026	0	0,00
Forward SEK PLN 15.01.2026	-82	-0,07

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	126 761	88 827
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 040	2 334
2. Należności	683	666
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	6 781	6 211
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	112 197	79 405
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	60	211
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	4 051	569
III. Aktywa netto (I-II)	122 710	88 258
IV. Kapitał subfunduszu	82 918	68 083
1. Kapitał wpłacony	812 047	731 518
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-729 129	-663 435
V. Dochody zatrzymane	4 960	3 243
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 873	-2 813
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 833	6 056
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	34 832	16 932
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	122 710	88 258
Liczba jednostek uczestnictwa	715 328,094	629 770,455
A	696 803,681	618 901,946
A1	12 597,212	5 942,209
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	584,828	916,474
C1	0,000	0,000
E	664,024	672,305
F	1 422,749	872,372
G	1 723,427	1 317,603
H	756,399	464,796
I	0,000	0,000
J	775,774	682,750
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	171,10	139,91
A1 B1 C1	183,81	150,16
A2	-	-
A3	-	-
E	189,10	153,51
F	218,97	176,19
G	196,17	157,98
H	193,80	155,99
I	-	-
J	194,66	156,54

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	2 528	2 585
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 063	2 060
2. Przychody odsetkowe	460	516
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	4	8
4. Pozostałe	1	1
II. Koszty subfunduszu	2 588	2 328
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	2 068	1 907
- stała część wynagrodzenia	2 068	1 907
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	67	65
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	154	77
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	35	31
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe, w tym:	264	248
- podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	179	182
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	2 588	2 328
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-60	257
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	19 677	7 257
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 777	2 254
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	17 900	5 003
- z tytułu różnic kursowych	24	1 332
VII. Wynik z operacji	19 617	7 514
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa^{*)}		
A B C	27,35	11,91
A1 B1 C1	29,38	12,78
A2	-	-
A3	-	-
E	30,23	13,07
F	35,01	15,00
G	31,36	13,45
H	30,98	13,28
I	-	-
J	31,12	13,33

^{*)} 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	34 452	-17 348
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	88 258	105 606
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19 617	7 514
a) przychody z lokat netto	-60	257
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 777	2 254
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	17 900	5 003
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19 617	7 514
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:	14 835	-24 862
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	80 529	54 553
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-65 694	-79 415
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	34 452	-17 348
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	122 710	88 258
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	104 028	95 807
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	85 557,639	-184 874,374
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	85 557,639	-184 874,374
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	510 531,930	398 136,590
A	494 131,540	373 545,230
A1	13 078,540	22 494,382
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	15,141	17,373
C1	0,000	0,000
E	1 526,135	473,665
F	752,791	619,537
G	509,462	534,615
H	303,379	135,882
I	0,000	0,000
J	214,942	315,906
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	424 974,291	583 010,964
A	416 229,805	550 237,989
A1	6 423,537	32 256,194
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	346,787	0,000
C1	0,000	0,000
E	1 534,416	31,685
F	202,414	269,030
G	103,638	42,026
H	11,776	129,856
I	0,000	0,000
J	121,918	44,184
c) saldo zmian	85 557,639	-184 874,374
A	77 901,735	-176 692,759
A1	6 655,003	-9 761,812
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	-331,646	17,373
C1	0,000	0,000
E	-8,281	441,980
F	550,377	350,507
G	405,824	492,589
H	291,603	6,026

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO INFRASTRUKTURY I BUDOWNICTWA
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I	0,000	0,000
J	93,024	271,722
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	715 328,094	629 770,455
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 427 779,035	6 917 247,105
A	7 031 909,937	6 537 778,397
A1	376 853,618	363 775,078
A2	415,282	415,282
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	7 717,714	7 702,573
C1	0,000	0,000
E	2 825,491	1 299,356
F	3 626,707	2 873,916
G	2 045,479	1 536,017
H	961,732	658,353
I	0,000	0,000
J	1 423,075	1 208,133
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 712 450,941	6 287 476,650
A	6 335 106,256	5 918 876,451
A1	364 256,406	357 832,869
A2	415,282	415,282
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	7 132,886	6 786,099
C1	0,000	0,000
E	2 161,467	627,051
F	2 203,958	2 001,544
G	322,052	218,414
H	205,333	193,557
I	0,000	0,000
J	647,301	525,383
c) saldo zmian	715 328,094	629 770,455
A	696 803,681	618 901,946
A1	12 597,212	5 942,209
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	584,828	916,474
C1	0,000	0,000
E	664,024	672,305
F	1 422,749	872,372
G	1 723,427	1 317,603
H	756,399	464,796
I	0,000	0,000
J	775,774	682,750
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	715 328,094	629 770,455
A	696 803,681	618 901,946
A1	12 597,212	5 942,209
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	584,828	916,474
C1	0,000	0,000
E	664,024	672,305
F	1 422,749	872,372
G	1 723,427	1 317,603
H	756,399	464,796
I	0,000	0,000
J	775,774	682,750
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	139,91	129,40
A1 B1 C1	150,16	138,74
A2	-	-
A3	-	-
E	153,51	140,95
F	176,19	160,33
G	157,98	143,90
H	155,99	141,99
I	-	-
J	156,54	142,37
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	171,10	139,91
A1 B1 C1	183,81	150,16
A2	-	-
A3	-	-
E	189,10	153,51
F	218,97	176,19
G	196,17	157,98
H	193,80	155,99
I	-	-
J	194,66	156,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	22,29	8,12
A1 B1 C1	22,41	8,23
A2	-	-
A3	-	-
E	23,18	8,91
F	24,28	9,89
G	24,17	9,78
H	24,24	9,86
I	-	-
J	24,35	9,95
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	133,02	126,18
A1 B1 C1	142,80	135,30
A2	-	-
A3	-	-
E	146,24	137,49
F	168,23	156,46
G	150,81	140,42
H	148,93	138,56
I	-	-
J	149,49	138,93
- data wyceny		
A B C	2025-04-07	2024-01-17
A1 B1 C1	2025-04-07	2024-01-17
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-04-07	2024-01-17
F	2025-04-07	2024-01-17
G	2025-04-07	2024-01-17
H	2025-04-07	2024-01-17
I	-	-
J	2025-04-07	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	172,14	144,87
A1 B1 C1	184,90	155,47
A2	-	-
A3	-	-
E	190,01	158,88
F	219,67	182,23
G	196,83	163,41
H	194,43	161,34
I	-	-
J	195,27	161,90

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
- data wyceny		
A B C	2025-10-27	2024-12-06
A1 B1 C1	2025-10-27	2024-12-06
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-10-27	2024-12-06
F	2025-10-27	2024-12-06
G	2025-10-27	2024-12-06
H	2025-10-27	2024-12-06
I	-	-
J	2025-10-27	2024-12-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	171,33	139,50
A1 B1 C1	184,07	149,71
A2	-	-
A3	-	-
E	189,36	153,05
F	219,26	175,65
G	196,43	157,50
H	194,06	155,51
I	-	-
J	194,92	156,06
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,49	2,43
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,99	1,99
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06	0,07
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,15	0,08
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

- j) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- k) Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekracza w skali roku poziomu statutowego limitu.
- n) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- o) 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 określania 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 ustalony 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	292	294
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	8	11
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	383	361
- zwrot podatku od dywidend	383	361
Razem	683	666

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	346	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	3 243	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	194	70
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	38	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1	98
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	24	15
Pozostałe zobowiązania, w tym:	205	386
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	205	152
- wobec kontrahentów z tytułu przyjętych zabezpieczeń	0	233
Razem	4 051	569

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:			7 040		2 334
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 704	4 704	1 823	1 823
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	11	48	36	162
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	375	212	154	88
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	59	248	45	192
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0	5	25
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	635	227	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	176	69	67	25
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	9	31	5	19
Goldman Sachs International	CHF	144	654	0	0
Goldman Sachs International	GBP	93	450	0	0
Goldman Sachs International	SEK	1 015	397	0	0

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:			4 369		3 369
	PLN	2 835	2 835	2 877	2 877
	CHF	111	504	38	171
	DKK	164	93	149	86
	EUR	21	90	15	63
	GBP	82	403	10	49
	NOK	147	53	0	0
	SEK	959	369	305	115
	USD	6	22	2	8

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

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:	60	0,05%	211	0,24%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
- 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	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	60	0,05%	211	0,24%
- 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	194	4,79%	70	12,30%

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	6 841	5,40%	6 422	7,23%
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	0	0,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	60	0,88%	211	3,29%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	6 781	99,12%	6 211	96,71%
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	115 250		90,92%		79 798		89,84%	
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
CHF	16,29%	0,00%	0,00%	0,00%	18,37%	0,00%	0,18%	0,00%
DKK	2,29%	0,00%	0,00%	0,00%	2,59%	0,00%	0,01%	0,00%
EUR	57,54%	0,00%	0,05%	0,00%	54,59%	0,00%	0,02%	0,00%
GBP	12,42%	0,00%	0,00%	0,00%	12,63%	0,00%	0,06%	0,00%
NOK	0,30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SEK	10,66%	0,00%	0,00%	0,00%	11,55%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	0,45%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	541		13,35%		70		12,30%	

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	93 345	25 909	93 020

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	-55	4 182	CHF	18 943	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	28	CHF	126	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	88	CHF	398	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	43	CHF	193	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 krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-11	4 674	DKK	2 635	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	253	DKK	144	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	57	15 131	EUR	64 046	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	98	EUR	414	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	64	EUR	272	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	37	EUR	154	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	135	EUR	567	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	857	EUR	3 615	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	792	EUR	3 349	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	139	EUR	589	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	87	EUR	368	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-20	2 880	GBP	13 919	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	57	GBP	274	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	108	GBP	519	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	62	GBP	298	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	26	GBP	124	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	905	NOK	323	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	886	SEK	347	PLN	2026-01-05
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-78	31 089	SEK	12 078	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	466	SEK	181	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	619	SEK	241	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	1 319	SEK	510	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	963	SEK	377	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	1 109	SEK	433	PLN	2026-01-15

Na dzień 31.12.2025						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	EUR/CHF FUTURES 16/03/2026	sprawne zarządzanie portfelem	21 038	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange (CHF)	Nie dotyczy	2026-03-16
Pozycja krótka	EUR/GBP FUTURES 16/03/2026	sprawne zarządzanie portfelem	14 298	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange GBP	Nie dotyczy	2026-03-16
Pozycja krótka	EUR/SEK FUTURES 16/03/2026	sprawne zarządzanie portfelem	9 509	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange (SEK)	Nie dotyczy	2026-03-16

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	143	3 326	CHF	15 253	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	42	CHF	190	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	90	CHF	412	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	61	CHF	283	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	44	CHF	201	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	4	3 549	DKK	2 040	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	69	EUR	294	PLN	2025-01-03
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	14	10 478	EUR	44 830	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	29	EUR	124	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	98	EUR	420	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	40	EUR	171	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	153	EUR	652	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	277	EUR	1 185	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	90	EUR	387	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	34	EUR	145	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	87	EUR	372	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	46	EUR	195	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	46	2 001	GBP	10 353	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	26	GBP	132	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	27	GBP	141	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	22	GBP	111	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-59	25 445	SEK	9 445	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	363	SEK	136	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	595	SEK	223	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	429	SEK	161	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	241	SEK	90	PLN	2025-01-16

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 *	6 781	6 211
II. Transakcje repo / sell-buy back **	3 243	0
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	26	0	0	0	4 704	0	6 781	3 510
CHF	18 284	0	0	0	702	0	0	56
DKK	2 570	0	0	0	212	35	0	12
EUR	64 579	0	58	0	248	638	0	11
GBP	13 939	0	0	0	450	7	0	30
NOK	335	0	0	0	227	0	0	1
SEK	11 966	0	2	0	466	0	0	431
USD	498	0	0	0	31	3	0	0

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	995	0	0	0	1 823	0	6 211	499
CHF	14 445	0	144	0	162	0	0	8
DKK	2 035	0	4	0	88	30	0	0
EUR	42 915	0	17	0	192	626	0	0
GBP	9 933	0	46	0	25	10	0	0
NOK	0	0	0	0	0	0	0	0
SEK	9 082	0	0	0	25	0	0	62
USD	0	0	0	0	19	0	0	0

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	133	-83	336	-665
Instrumenty pochodne	9 182	-155	10 342	184
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	15	0	0	0

* 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	-977	383	-1 759	748
Instrumenty pochodne	-6 904	-121	-9 707	1 065
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-28	0

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

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

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-512	1 619
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 289	635
RAZEM	1 777	2 254

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	18 175	3 754
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-275	1 249
RAZEM	17 900	5 003

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)	4	6

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	2 068	1 907
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	2 068	1 907

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość aktywów netto w tys. zł	122 710	88 258	105 606
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	171,10	139,91	129,40
A1 B1 C1	183,81	150,16	138,74
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	189,10	153,51	140,95
F	218,97	176,19	160,33
G	196,17	157,98	143,90
H	193,80	155,99	141,99
I	-	-	-
J	194,66	156,54	142,37

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	112 197	91,43	60	0,05	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	112 197	91,43	60	0,05	0	0,00
Akcje	112 197	91,43	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	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	60	0,05	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	194	0,16	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	194	0,16	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 0,21%.

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	79 405	89,97	211	0,24	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	79 405	89,97	211	0,24	0	0,00
Akcje	79 405	89,97	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	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	211	0,24	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	70	0,08	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	70	0,08	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 0,32%.

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

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

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

- ryzyko rynkowe instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego. Zależność między wartością instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego a wartością danego instrumentu nie jest stała i zależy między innymi od wysokości krótkoterminowych stóp procentowych, dostępności instrumentów bazowych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych akcyjnych od wysokości przewidywanej stopy dywidendy. W przypadku instrumentów towarowych zmiany makroekonomiczne mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych czy przemysłowych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą Towarowych Instrumentów Pochodnych może prowadzić do 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, płaszczyzny 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 ODPISÓW 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	6 781	5,35	6 211	6,99
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 ODPISÓW 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	3 243	80,06	0	0,00
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)