



Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Surowców 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	237 294	301 118	76,92	285 246	304 782	75,67
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	21 824	19 153	4,89	28 634	23 032	5,72
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	-630	-0,16	0	-806	-0,20
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	33 298	34 471	8,81	30 313	30 981	7,69
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	292 416	354 112	90,46	344 193	357 989	88,88

* 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
AGNICO-EAGLE MINES (CA0084741085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	15 250	Kanada	3 450	9 331	2,38
ALAMOS GOLD INC (CA0115321089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	12 500	Kanada	1 241	1 742	0,44
ANGLO AMERICAN PLC (GB008TK05J60)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	37 426	Wielka Brytania	4 887	5 588	1,43
ANTOFAGASTA (GB0000456144)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	10 700	Wielka Brytania	827	1 698	0,43
ARCELORMITTAL (LU1598757687)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	13 573	Luksemburg	1 548	2 243	0,57
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO (US0394831020)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	14 600	Stany Zjednoczone	5 768	3 023	0,77
BARRICK MINING CORP (CA06849F1080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	53 792	Kanada	3 200	8 455	2,16
BP PLC (GB0007980591)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	498 000	Wielka Brytania	8 202	10 432	2,67
BUNGE GLOBAL SA ORD REG (CH1300646267)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	4 300	Szwajcaria	1 372	1 380	0,35
CAMECO CORP (CA13321L1085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	12 400	Kanada	2 638	4 097	1,05
CANADIAN NATURAL RESOURCES (CA1363851017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	57 700	Kanada	7 946	7 052	1,80
CENOVUS ENERGY INC (CA15135U1093)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	34 500	Kanada	3 017	2 106	0,54
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC (US1252691001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	4 860	Stany Zjednoczone	1 515	1 354	0,35
CHEVRON CORP (US1667641005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	51 695	Stany Zjednoczone	22 064	28 376	7,25
CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	34 419	Stany Zjednoczone	12 271	11 604	2,97
CORTEVA INC (US22052L1044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	19 498	Stany Zjednoczone	4 285	4 707	1,20
COTERRA ENERGY INC (US1270971039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	22 500	Stany Zjednoczone	2 710	2 133	0,54
DEVON ENERGY CORP (US25179M1036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	13 861	Stany Zjednoczone	3 880	1 829	0,47
DIAMONDBACK ENERGY INC (US25278X1090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	4 500	Stany Zjednoczone	2 587	2 436	0,62

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO SUROWCÓW 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
ENDEAVOUR MINING CORP (GB00BL6K5J42)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	5 200	Kajmany	821	966	0,25
ENI SPA (IT0003132476)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	58 100	Włochy	3 560	3 963	1,01
EOG RESOURCES (US26875P1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	12 700	Stany Zjednoczone	6 689	4 803	1,23
EQT CORP (US26884L1098)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	16 400	Stany Zjednoczone	2 471	3 166	0,81
EQUINOR ASA (NO0010096985)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Bors NOK	15 300	Norwegia	2 307	1 297	0,33
EXPAND ENERGY CORP (US1651677353)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	4 900	Stany Zjednoczone	2 071	1 948	0,50
EXXON MOBIL CORP (US30231G1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	86 531	Stany Zjednoczone	23 916	37 504	9,58
FIRST QUANTUM MINERALS LTD (CA3359341052)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	28 500	Kanada	2 612	2 757	0,70
FORTESCUE LTD (AU000000FMG4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	52 000	Australia	3 187	2 755	0,70
FRANCO-NEVADA CORP (CA3518581051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	6 800	Kanada	3 902	5 086	1,30
FREEMONT-MCMORAN INC (US35671D8570)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	45 500	Stany Zjednoczone	6 539	8 323	2,13
FRESNILLO PLC (GB00B2QPKJ12)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	6 200	Meksyk	791	1 000	0,26
GALP ENERGIA SGPS SA (PTGALOAM0009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE EN Lisbon EUR	11 000	Portugalia	760	680	0,17
GLENCORE PLC (JE0084T3BW64)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	343 000	Jersey	5 727	6 749	1,72
ICL GROUP Ltd (IL0002810146)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Tel Aviv Stock Exchange	23 000	Izrael	465	477	0,12
IVANHOE MINES (CA46579R1047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	25 000	Kanada	1 061	1 026	0,26
KINROSS GOLD CORP (CA4969024047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	40 800	Kanada	1 240	4 146	1,06
LUNDIN MINING (CA5503721063)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	23 500	Kanada	1 592	1 822	0,47
LYNAS RARE EARTHS LTD (AU000000LYC6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	28 000	Australia	950	838	0,21
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	8 943	Polska	215	62	0,02
NEWMONT CORPORATION (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	32 200	Stany Zjednoczone	5 681	11 580	2,96
NORSK HYDRO ASA (NO0005052605)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Bors NOK	45 000	Norwegia	1 441	1 259	0,32
NUCOR CORP (US6703461052)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	7 720	Stany Zjednoczone	4 779	4 535	1,16
NUTRIEN LTD (CA67077M1086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	14 396	Kanada	5 500	3 206	0,82
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP (US6745991058)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	18 350	Stany Zjednoczone	3 403	2 718	0,69
PAN AMERICAN SILVER CORP (CA6979001089)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	12 738	Kanada	923	2 383	0,61
RELIANCE STEEL & ALUMINUM (US7595091023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	2 464	Stany Zjednoczone	2 665	2 564	0,65
REPSOL SA (ES0173516115)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	30 700	Hiszpania	1 739	2 066	0,53
RIO TINTO (GB0007188757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	46 200	Wielka Brytania	12 402	13 403	3,42
SHELL PLC (GB00BP6MXD84)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	163 773	Wielka Brytania	14 258	21 718	5,55
SMURFIT WESTROCK PLC (IE00028FXN24)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	10 000	Irlandia	1 696	1 393	0,36
STEEL DYNAMICS INC (US8581191009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	5 300	Stany Zjednoczone	2 596	3 234	0,83
SUNCOR ENERGY INC (CA8672241079)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	32 500	Kanada	2 042	5 205	1,33
TECK RESOURCES LTD - CLS B (CA8787422044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	18 924	Kanada	1 518	3 269	0,84
TEXAS PACIFIC LAND CORP (US88262P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 590	Stany Zjednoczone	1 270	1 645	0,42
TOTAL SA (FR0000120271)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	56 800	Francja	7 063	13 346	3,41
UPM-KYMMENE OYJ (FI0009005987)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMO Helsinki EUR	12 000	Finlandia	1 234	1 257	0,32

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
WHEATON PRECIOUS METALS CORP (CA9628791027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	15 450	Kanada	2 107	6 554	1,67
YARA INTERNATIONAL ASA (NO0010208051)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Bors NOK	5 600	Norwegia	693	829	0,21
Razem aktywny rynek regulowany			2 289 153		237 294	301 118	76,92
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			2 289 153		237 294	301 118	76,92

KWITY DEPOZYTOWE	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
BHP GROUP LTD-SPON ADR (US0886061086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	76 208	Australia	17 343	16 570	4,23
WOODSIDE ENERGY GROUP-ADR (US9802283088)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	46 000	Australia	4 481	2 583	0,66
Razem aktywny rynek regulowany			122 208		21 824	19 153	4,89
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			122 208		21 824	19 153	4,89

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						355	0	0	0,00
CAD/USD CURR FUTURE 17/03/26 (CDH6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	dolar kanadyjski	45	0	0	0,00
EURO FX CURR FUTURES 16/03/26 (ADH6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	dolar australijski	60	0	0	0,00
EURO FX CURR FUTURES 16/03/26(ECH6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	euro	55	0	0	0,00
GBP/USD CURR FUTURE 16/03/26 (BPH6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	funt brytyjski	195	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						24	0	-630	-0,16
Forward AUD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	AUD (1 536 960,00)	1	0	-16	0,00
Forward CAD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CAD (976 640,00)	1	0	-17	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (5 559 657,00)	1	0	21	0,00
Forward GBP PLN 05.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (215 728,00)	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 (12 220 316,00)	1	0	-86	-0,02
Forward GBP PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (155 194,00)	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 (169 396,00)	1	0	6	0,00
Forward GBP PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (211 758,00)	1	0	-10	0,00
Forward GBP PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (124 235,00)	1	0	4	0,00
Forward GBP PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (211 312,00)	1	0	-4	0,00
Forward GBP PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (135 530,00)	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 (329 200,00)	1	0	-2	0,00
Forward NOK PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	NOK (9 136 540,00)	1	0	-11	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (72 154 876,00)	1	0	-469	-0,12

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 USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (670 244,00)	1	0	-4	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (603 618,00)	1	0	6	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (566 301,00)	1	0	6	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 286 702,00)	1	0	16	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 095 464,00)	1	0	-11	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (492 424,00)	1	0	8	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 936 944,00)	1	0	-60	-0,02
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (628 551,00)	1	0	-4	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (452 481,00)	1	0	0	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (467 232,00)	1	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						355	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						24	0	-630	-0,16
Razem						379	0	-630	-0,16

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
SPDR S&P U.S. Energy Select Sector UCITS ETF (IE00BWBXM492)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	SPDR S&P U.S. Energy Select Sector UCITS ETF	Irlandia	251 960	31 589	32 684	8,35
VanEck Gold Miners UCITS ETF (IE00BQQP9F84)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	VanEck Gold Miners UCITS ETF	Irlandia	5 100	1 709	1 787	0,46
Razem aktywny rynek regulowany					257 060	33 298	34 471	8,81
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					257 060	33 298	34 471	8,81

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 wyjątkiem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
	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 AUD PLN 15.01.2026	-16	0,00
Forward CAD PLN 15.01.2026	-17	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	21	0,00
Forward GBP PLN 05.01.2026	1	0,00
Forward GBP PLN 15.01.2026	-96	-0,02
Forward NOK PLN 15.01.2026	-11	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	-512	-0,14

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	391 473	402 784
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 058	13 482
2. Należności	642	541
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	23 962	29 420
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	354 742	358 795
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	69	546
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	3 154	6 036
III. Aktywa netto (I-II)	388 319	396 748
IV. Kapitał subfunduszu	173 994	267 572
1. Kapitał wpłacony	4 214 241	4 079 702
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 040 247	-3 812 130
V. Dochody zatrzymane	152 513	117 688
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	23 829	21 604
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	128 684	96 084
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	61 812	11 488
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	388 319	396 748
Liczba jednostek uczestnictwa	1 440 557,376	1 833 137,888
A	1 356 776,380	1 720 883,676
A1	45 185,422	74 230,634
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	5 653,884	6 444,004
C1	0,000	0,000
E	737,126	588,587
F	5 131,548	4 571,680
G	12 805,569	11 677,542
H	3 961,732	3 660,797
I	5 288,093	6 303,554
J	5 017,622	4 777,414
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	267,70	215,08
A1 B1 C1	286,79	230,20
A2	-	-
A3	-	-
E	302,46	241,35
F	336,09	265,80
G	304,49	241,03
H	301,21	238,28
I	393,10	309,31
J	303,10	239,56

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	12 954	17 694
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	11 288	15 223
2. Przychody odsetkowe	1 656	2 390
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	80
4. Pozostałe	10	1
II. Koszty subfunduszu	10 729	11 383
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	7 533	9 255
- stała część wynagrodzenia	7 533	9 255
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	116	132
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	125	147
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	190	203
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 471	0
12. Pozostałe, w tym:	1 294	1 646
- podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	1 036	1 335
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	10 729	11 383
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 225	6 311
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	82 924	-31 618
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 600	-9 795
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	50 324	-21 823
- z tytułu różnic kursowych	-15 295	16 963
VII. Wynik z operacji	85 149	-25 307
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa^{*)}		
A B C	58,70	-13,72
A1 B1 C1	62,89	-14,68
A2	-	-
A3	-	-
E	66,32	-15,39
F	73,70	-16,95
G	66,77	-15,37
H	66,05	-15,20
I	86,20	-19,73
J	66,46	-15,28

^{*)} 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	-8 429	-147 779
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	396 748	544 527
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	85 149	-25 307
a) przychody z lokat netto	2 225	6 311
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 600	-9 795
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	50 324	-21 823
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	85 149	-25 307
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:	-93 578	-122 472
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	134 539	276 458
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-228 117	-398 930
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-8 429	-147 779
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	388 319	396 748
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	385 012	470 946
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-392 580,512	-522 102,066
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-392 580,512	-522 102,066
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	602 285,667	1 170 575,655
A	558 593,302	1 001 146,491
A1	32 392,761	87 061,716
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	11,755	46,524
C1	0,000	0,000
E	1 106,964	702,011
F	2 650,444	1 577,317
G	5 660,224	77 613,975
H	731,689	750,878
I	81,438	439,776
J	1 057,090	1 236,967
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	994 866,179	1 692 677,721
A	922 700,598	1 506 278,399
A1	61 437,973	99 942,599
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	801,875	2 715,797
C1	0,000	0,000
E	958,425	2 766,990
F	2 090,576	2 517,117
G	4 532,197	76 369,722
H	430,754	1 034,379
I	1 096,899	853,331
J	816,882	199,387
c) saldo zmian	-392 580,512	-522 102,066
A	-364 107,296	-505 131,908
A1	-29 045,212	-12 880,883
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	-790,120	-2 669,273
C1	0,000	0,000
E	148,539	-2 064,979
F	559,868	-939,800
G	1 128,027	1 244,253
H	300,935	-283,501

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO SUROWCÓW GLOBALNY
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	-1 015,461	-413,555
J	240,208	1 037,580
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	1 440 557,376	1 833 137,888
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	25 081 197,273	24 478 911,606
A	23 109 990,386	22 551 397,084
A1	1 444 693,478	1 412 300,717
A2	147,044	147,044
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	73 761,387	73 749,632
C1	1 923,620	1 923,620
E	6 697,919	5 590,955
F	20 437,498	17 787,054
G	195 792,700	190 132,476
H	5 776,966	5 045,277
I	215 146,164	215 064,726
J	6 830,111	5 773,021
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 640 639,897	22 645 773,718
A	21 753 214,006	20 830 513,408
A1	1 399 508,056	1 338 070,083
A2	147,044	147,044
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	68 107,503	67 305,628
C1	1 923,620	1 923,620
E	5 960,793	5 002,368
F	15 305,950	13 215,374
G	182 987,131	178 454,934
H	1 815,234	1 384,480
I	209 858,071	208 761,172
J	1 812,489	995,607
c) saldo zmian	1 440 557,376	1 833 137,888
A	1 356 776,380	1 720 883,676
A1	45 185,422	74 230,634
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	5 653,884	6 444,004
C1	0,000	0,000
E	737,126	588,587
F	5 131,548	4 571,680
G	12 805,569	11 677,542
H	3 961,732	3 660,797
I	5 288,093	6 303,554
J	5 017,622	4 777,414
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 440 557,376	1 833 137,888
A	1 356 776,380	1 720 883,676
A1	45 185,422	74 230,634
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	5 653,884	6 444,004
C1	0,000	0,000
E	737,126	588,587
F	5 131,548	4 571,680
G	12 805,569	11 677,542
H	3 961,732	3 660,797
I	5 288,093	6 303,554
J	5 017,622	4 777,414
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	215,08	230,02
A1 B1 C1	230,20	245,93
A2	-	-
A3	-	-
E	241,35	256,33
F	265,80	279,80
G	241,03	253,95
H	238,28	250,91
I	309,31	323,95
J	239,56	252,03
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	267,70	215,08
A1 B1 C1	286,79	230,20
A2	-	-
A3	-	-
E	302,46	241,35
F	336,09	265,80
G	304,49	241,03
H	301,21	238,28
I	393,10	309,31
J	303,10	239,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	24,47	-6,50
A1 B1 C1	24,58	-6,40
A2	-	-
A3	-	-
E	25,32	-5,84
F	26,44	-5,00
G	26,33	-5,09
H	26,41	-5,03
I	27,09	-4,52
J	26,52	-4,95
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	200,81	210,45
A1 B1 C1	214,98	225,23
A2	-	-
A3	-	-
E	225,75	236,09
F	249,22	259,94
G	225,93	235,72
H	223,40	233,03
I	290,41	302,44
J	224,65	234,28
- data wyceny		
A B C	2025-04-08	2024-12-19
A1 B1 C1	2025-04-08	2024-12-19
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-04-08	2024-12-19
F	2025-04-08	2024-12-19
G	2025-04-08	2024-12-19
H	2025-04-08	2024-12-19
I	2025-04-08	2024-12-19
J	2025-04-08	2024-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	268,74	249,77
A1 B1 C1	287,91	267,13
A2	-	-
A3	-	-
E	303,63	278,87
F	337,39	305,29
G	305,66	276,99
H	302,37	273,74
I	394,61	354,15
J	304,26	275,05

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
- data wyceny		
A B C	2025-12-30	2024-04-10
A1 B1 C1	2025-12-30	2024-04-10
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-12-30	2024-04-10
F	2025-12-30	2024-05-20
G	2025-12-30	2024-05-20
H	2025-12-30	2024-05-20
I	2025-12-30	2024-05-20
J	2025-12-30	2024-05-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	268,74	213,20
A1 B1 C1	287,91	228,18
A2	-	-
A3	-	-
E	303,63	239,23
F	337,39	263,47
G	305,66	238,91
H	302,37	236,19
I	394,61	306,59
J	304,26	237,46
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,79	2,42
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,96	1,97
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,03
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,03	0,03
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	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	360	224
Z tytułu odsetek	1	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	281	316
- zwrot podatku od dywidend	281	316
Razem	642	541

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	1 044	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	3 523
Z tytułu instrumentów pochodnych	699	1 352
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	82	255
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	424	171
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	38	42
Pozostałe zobowiązania, w tym:	867	693
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	632	657
- wobec kontrahentów z tytułu przyjętych zabezpieczeń	232	11
Razem	3 154	6 036

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:			12 058		13 482
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 510	4 510	6 883	6 883
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	453	1 091	58	149
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	33	86	6	16
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	136	575	100	426
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	28	136	33	170
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	2 068	740	675	245
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	15	1	15	2
Goldman Sachs International	USD	1 366	4 919	1 363	5 591

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:			13 734		16 014
	PLN	5 487	5 487	7 661	7 661
	AUD	53	128	83	218
	CAD	160	427	80	236
	EUR	114	485	121	519
	GBP	54	268	104	528
	NOK	1 351	488	778	288
	TRY	15	2	15	2
	USD	1 719	6 449	1 649	6 562

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 880 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:	69	0,02%	546	0,14%
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	69	0,02%	546	0,14%
- 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	699	22,16%	1 352	22,40%

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	24 031	6,14%	29 966	7,44%
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	69	0,29%	546	1,82%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	23 962	99,71%	29 420	98,18%
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	362 938		92,71%		364 976		90,61%	
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
AUD	1,01%	0,00%	0,00%	0,00%	1,27%	0,00%	0,02%	0,00%
CAD	19,51%	0,00%	0,00%	0,00%	13,72%	0,00%	0,01%	0,00%
EUR	6,64%	0,00%	0,01%	0,00%	7,28%	0,00%	0,00%	0,00%
GBP	17,08%	0,00%	0,00%	0,00%	17,62%	0,00%	0,08%	0,00%
ILS	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
NOK	0,95%	0,00%	0,00%	0,00%	1,26%	0,00%	0,01%	0,00%
USD	44,94%	0,00%	0,01%	9,72%	50,04%	0,00%	0,03%	8,66%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 743		55,26%		1 354		22,43%	

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
115 639	461 350	139 670	230 352

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	-16	1 537	AUD	3 684	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-17	977	CAD	2 552	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	21	5 560	EUR	23 533	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	216	GBP	1 043	PLN	2026-01-05

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	-86	12 220	GBP	59 063	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	155	GBP	746	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	6	169	GBP	814	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-10	212	GBP	1 015	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	4	124	GBP	597	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	211	GBP	1 019	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	136	GBP	656	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	329	GBP	1 592	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-11	9 137	NOK	3 257	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-469	72 155	USD	259 426	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	670	USD	2 410	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	6	604	USD	2 168	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	6	566	USD	2 033	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	16	1 287	USD	4 619	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-11	1 095	USD	3 934	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	8	492	USD	1 765	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-60	1 937	USD	6 916	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	629	USD	2 260	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	452	USD	1 630	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	467	USD	1 683	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 długa	CAD/USD CURR FUTURE 17/03/26 (CDH6)	sprawne zarządzanie portfelem	11 851	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2026-03-17
Pozycja długa	EURO FX CURR FUTURES 16/03/26 (ADH6)	sprawne zarządzanie portfelem	14 420	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2026-03-16
Pozycja długa	EURO FX CURR FUTURES 16/03/26(ECH6)	sprawne zarządzanie portfelem	29 169	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2026-03-16
Pozycja długa	GBP/USD CURR FUTURE 16/03/26 (BPH6)	sprawne zarządzanie portfelem	59 073	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	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	82	1 971	AUD	5 110	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	199	AUD	512	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	11	684	CAD	1 966	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	8	6 187	EUR	26 472	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	138	EUR	590	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	112	EUR	477	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	104	EUR	446	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	288	12 639	GBP	65 390	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	99	GBP	510	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	158	GBP	812	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	232	GBP	1 197	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	87	GBP	448	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	169	GBP	871	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	185	GBP	955	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	164	GBP	845	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	46	12 567	NOK	4 602	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1 299	69 300	USD	283 050	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	29	1 132	USD	4 617	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	21	611	USD	2 484	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	54	1 439	USD	5 850	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	1 330	USD	5 462	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-18	1 107	USD	4 560	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	204	USD	837	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	777	USD	3 185	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	288	USD	1 188	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-10	518	USD	2 134	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	EURO FX CURR FUTURES 17/03/25(ECH5)	sprawne zarządzanie portfelem	42 605	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2025-03-17
Pozycja długa	GBP/USD CURR FUTURE 17/03/25 (BPH5)	sprawne zarządzanie portfelem	100 952	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2025-03-17

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 *	23 962	29 420
II. Transakcje repo / sell-buy back **	0	3 523
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	62	0	0	0	4 510	1	23 962	1 411
AUD	3 593	0	0	0	1 091	0	0	16
CAD	69 203	0	0	0	86	85	0	17
EUR	23 555	0	21	0	575	345	0	0
GBP	60 588	0	12	0	136	0	0	1 151
ILS	477	0	0	0	0	0	0	0
NOK	3 385	0	0	0	740	147	0	11
TRY	0	0	0	0	1	0	0	0
USD	193 879	0	36	0	4 919	64	0	548

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	1 503	0	0	0	6 883	2	29 420	4 682
AUD	4 546	0	82	0	149	0	0	6
CAD	49 113	0	11	0	16	122	0	0
EUR	26 052	0	10	0	426	196	0	0
GBP	63 038	0	293	0	170	0	0	2
ILS	0	0	0	0	0	0	0	0
NOK	4 515	0	46	0	245	127	0	0
TRY	0	0	0	0	2	0	0	0
USD	210 028	0	104	0	5 591	94	0	1 346

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	14	-3 051	401	2 962
Instrumenty pochodne	67 900	-428	65 489	-5 345
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-1 145	0	1 145

* 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	-10 433	-7 287	-11 522	15 982
Kwity depozytowe	-1 071	-1 857	-554	1 599
Instrumenty pochodne	-29 364	586	-75 183	-510
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-1 167	-2 113	-801	1 130

* 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	-5 827	-51
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	38 427	-9 744
RAZEM	32 600	-9 795

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	50 148	-15 982
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	176	-5 841
RAZEM	50 324	-21 823

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do subfunduszu środków pieniężnych w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
RAZEM	0	0

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

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

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu przez Subfunduszu 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)	96	291

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 Subfunduszu 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	7 533	9 255
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	7 533	9 255

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość aktywów netto w tys. zł	388 319	396 748	544 527
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	267,70	215,08	230,02
A1 B1 C1	286,79	230,20	245,93
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	302,46	241,35	256,33
F	336,09	265,80	279,80
G	304,49	241,03	253,95
H	301,21	238,28	250,91
I	393,10	309,31	323,95
J	303,10	239,56	252,03

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	354 742	91,35	69	0,02	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	354 742	91,35	69	0,02	0	0,00
Akcje	301 118	77,54	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	19 153	4,93	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	69	0,02	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	34 471	8,88	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	699	0,18	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	699	0,18	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 0,20%.

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	358 795	90,43	546	0,14	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	358 795	90,43	546	0,14	0	0,00
Akcje	304 782	76,82	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	23 032	5,81	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	546	0,14	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	30 981	7,81	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	1 352	0,34	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 352	0,34	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 0,48%.

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 (ryнку 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	23 962	6,12	29 420	7,30
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	0	0,00	3 523	58,37
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. zidentyfikowano łącznie jeden przypadek naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Powyższy przypadek dotyczył naruszenia Paragrafu 16 ust 2 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych zgodnie z którym system zarządzania ryzykiem w towarzystwie zapewnia, aby w żadnym momencie całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego wyliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie przekraczała wartości aktywów netto funduszu.

Przedmiotowe naruszenia zostały dostosowane. Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego w Subfunduszu nie występowały wskazane powyżej przekroczenia 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)