



Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Akcji Dużych Spółek Europejskich

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	190 079	224 344	88,80	110 616	109 552	86,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	142	0,06	0	39	0,03
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	190 079	224 486	88,86	110 616	109 591	86,03

* 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
3i Group PLC (GB00B1YW4409)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	6 955	Wielka Brytania	1 078	1 098	0,43
ADIDAS AG (DE000A1EWWW0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	1 542	Niemcy	1 092	1 102	0,44
AIRBUS SE (NL0000235190)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	798	Holandia	664	669	0,26
ALLIANZ SE (DE0008404005)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	12 299	Niemcy	15 767	20 300	8,04
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (BE0974293251)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE-EN Brussels EUR	30 091	Belgia	6 549	6 982	2,76
ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. (IT0000062072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	39 671	Włochy	4 748	5 994	2,37
AXA (FR0000120628)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	56 411	Francja	8 262	9 766	3,87
Banca Monte dei Paschi di Siena (IT0005508921)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	41 249	Włochy	1 362	1 592	0,63
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (ES0113211835)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	185 903	Hiszpania	9 288	15 754	6,24
BASF SE (DE000BASF111)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	16 940	Niemcy	3 108	3 181	1,26
BAYER AG (DE000BAY0017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	31 553	Niemcy	5 886	4 936	1,95
BMW AG (DE0005190003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	8 806	Niemcy	3 083	3 467	1,37
BNP PARIBAS (FR0000131104)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	33 980	Francja	9 297	11 603	4,59
CAIXABANK S.A. (ES0140609019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	16 508	Hiszpania	721	729	0,29
CAPGEMINI SE (FR0000125338)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	5 441	Francja	2 914	3 271	1,29
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN (FR0000125007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	3 124	Francja	1 147	1 148	0,45
CREDIT AGRICOLE SA (FR0000045072)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	32 917	Francja	2 109	2 442	0,97
DAIMLER (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	23 181	Niemcy	5 708	5 886	2,33
DAIMLER TRUCK HOLDING AG (DE000DTR0CK8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	21 415	Niemcy	3 245	3 378	1,34

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI DUŻYCH SPÓŁEK EUROPEJSKICH
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
DEUTSCHE POST AG (DE0005552004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	29 653	Niemcy	5 097	5 857	2,32
ENEL SPA (IT0003128367)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	230 424	Włochy	7 082	8 646	3,42
ENGIE SA (FR0010208488)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	65 975	Francja	4 795	6 249	2,47
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	9 773	Austria	3 069	4 251	1,68
FRESENIUS SE & CO KGAA (DE0005785604)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	12 798	Niemcy	2 555	2 649	1,05
Hannover Rueck SE (DE0008402215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	862	Niemcy	903	970	0,38
HEINEKEN NV (NL0000009165)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	10 523	Holandia	2 978	3 102	1,23
HENKEL AG & CO. KGaA (DE0006048432)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	6 358	Niemcy	1 899	1 870	0,74
ING GROEP NV (NL0011821202)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	97 672	Holandia	6 498	9 912	3,92
INTESA SANPAOLO (IT0000072618)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	495 119	Włochy	8 218	12 391	4,91
KBC GROEP NV (BE0003565737)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE-EN Brussels EUR	7 075	Belgia	2 636	3 327	1,32
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N (NL0011794037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	24 400	Holandia	3 459	3 596	1,42
MICHELIN NEW (FR001400AJ45)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	22 720	Francja	2 863	2 719	1,08
National Bank of Greece SA (GRS003003035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Athens Stock Exchange EUR	12 332	Grecja	695	678	0,27
NORDEA BANK ABP (FI4000297767)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Helsinki EUR	104 628	Finlandia	5 422	7 113	2,82
ORANGE SA (FR0000133308)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	58 980	Francja	3 132	3 540	1,40
PUBLICIS GROUPE SA (FR0000130577)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	10 390	Francja	3 757	3 892	1,54
RAIFFEISEN BANK (AT0000606306)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange EUR	4 543	Austria	718	735	0,29
RENAULT (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	4 707	Francja	728	705	0,28
RHEINMETALL (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	105	Niemcy	689	693	0,27
RWE AG (DE0007037129)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	24 971	Niemcy	3 969	4 777	1,89
SIEMENS AG (DE0007236101)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	1 120	Niemcy	1 120	1 132	0,45
SMURFIT WESTROCK PLC (IE00028FXN24)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	11 294	Irlandia	1 613	1 573	0,62
SOCIETE GENERALE (FR0000130809)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	2 239	Francja	629	650	0,26
TOTAL SA (FR0000120271)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	60 659	Francja	14 144	14 253	5,64
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA (FR0000124141)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	20 525	Francja	2 545	2 578	1,02
VINCI SA (FR0000125486)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	16 019	Francja	7 742	8 128	3,22
VOLKSWAGEN AG (DE0007664039)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	8 688	Niemcy	3 808	3 803	1,51
VONOVIA SE (DE000A1ML7J1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	12 122	Niemcy	1 288	1 257	0,50
Razem aktywny rynek regulowany			1 935 458		190 079	224 344	88,80
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			1 935 458		190 079	224 344	88,80

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane Instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						13	0	142	0,06
Forward EUR PLN 05.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (981 803,00)	1	0	4	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (47 562 685,00)	1	0	173	0,07
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (567 676,00)	1	0	3	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (65 544,00)	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 (164 173,00)	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 (1 699 512,00)	1	0	-28	-0,01
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (500 714,00)	1	0	-9	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (95 967,00)	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 (810 181,00)	1	0	4	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (1 172 320,00)	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 (614 342,00)	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 (171 051,00)	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 (104 321,00)	1	0	-3	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						13	0	142	0,06
Razem						13	0	142	0,06

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
Daimler AG	9 264	3,67

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 EUR PLN 05.01.2026	4	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	139	0,06
Forward GBP PLN 15.01.2026	-1	0,00

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	252 636	127 393
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 715	5 594
2. Należności	1 350	780
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	22 036	11 421
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	224 344	109 552
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	191	46
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	5 896	659
III. Aktywa netto (I-II)	246 740	126 734
IV. Kapitał subfunduszu	163 017	94 654
1. Kapitał wpłacony	909 050	718 114
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-746 033	-623 460
V. Dochody zatrzymane	49 316	33 201
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 647	1 475
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	43 669	31 726
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	34 407	-1 121
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	246 740	126 734
Liczba jednostek uczestnictwa	1 033 848,236	720 178,030
A	983 258,102	678 790,979
A1	13 580,451	9 877,136
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	24,339	10,700
C1	0,000	0,000
E	413,577	101,321
F	2 236,626	1 740,666
G	11 221,520	8 803,869
H	3 278,835	2 654,005
I	0,000	0,000
J	19 834,786	18 199,354
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	237,29	174,90
A1 B1 C1	248,45	182,94
A2	-	-
A3	-	-
E	246,18	180,17
F	277,36	201,20
G	273,89	198,86
H	269,42	195,50
I	-	-
J	270,49	196,09

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	8 506	6 421
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 503	5 602
2. Przychody odsetkowe	995	819
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	8	0
II. Koszty subfunduszu	4 334	2 909
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	3 455	2 297
- stała część wynagrodzenia	3 455	2 278
- zmienna część wynagrodzenia	0	19
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	77	66
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	152	58
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	54	38
11. Ujemne saldo różnic kursowych	49	29
12. Pozostałe, w tym:	547	421
- podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	408	344
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	4 334	2 909
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 172	3 512
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	47 471	3 918
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 943	4 123
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	35 528	-205
- z tytułu różnic kursowych	1 979	-245
VII. Wynik z operacji	51 643	7 430
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa^{*)}		
A B C	49,67	10,25
A1 B1 C1	52,00	10,73
A2	-	-
A3	-	-
E	51,53	10,56
F	58,05	11,80
G	57,33	11,66
H	56,39	11,46
I	-	-
J	56,61	11,50

^{*)} 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	120 006	28 614
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	126 734	98 120
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	51 643	7 430
a) przychody z lokat netto	4 172	3 512
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 943	4 123
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	35 528	-205
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	51 643	7 430
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:	68 363	21 184
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	190 936	89 257
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-122 573	-68 073
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	120 006	28 614
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	246 740	126 734
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	178 858	118 042
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	313 670,206	120 321,869
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	313 670,206	120 321,869
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	924 522,419	512 345,835
A	900 764,707	503 539,957
A1	16 293,398	0,000
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	13,639	1,656
C1	0,000	0,000
E	312,256	52,134
F	866,289	389,137
G	2 997,949	3 207,821
H	650,122	637,816
I	0,000	0,000
J	2 624,059	4 517,314
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	610 852,213	392 023,966
A	596 297,584	384 823,102
A1	12 590,083	5 165,900
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	0,000	0,000
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	370,329	434,010
G	580,298	332,941
H	25,292	336,995
I	0,000	0,000
J	988,627	931,018
c) saldo zmian	313 670,206	120 321,869
A	304 467,123	118 716,855
A1	3 703,315	-5 165,900
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	13,639	1,656
C1	0,000	0,000
E	312,256	52,134
F	495,960	-44,873
G	2 417,651	2 874,880
H	624,830	300,821

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I	0,000	0,000
J	1 635,432	3 586,296
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	1 033 848,236	720 178,030
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 732 510,531	5 807 988,112
A	6 432 225,459	5 531 460,752
A1	241 287,153	224 993,755
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	13 288,562	13 274,923
C1	1 050,216	1 050,216
E	426,022	113,766
F	4 691,833	3 825,544
G	13 344,197	10 346,248
H	3 806,564	3 156,442
I	0,000	0,000
J	22 390,525	19 766,466
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 698 662,295	5 087 810,082
A	5 448 967,357	4 852 669,773
A1	227 706,702	215 116,619
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	13 264,223	13 264,223
C1	1 050,216	1 050,216
E	12,445	12,445
F	2 455,207	2 084,878
G	2 122,677	1 542,379
H	527,729	502,437
I	0,000	0,000
J	2 555,739	1 567,112
c) saldo zmian	1 033 848,236	720 178,030
A	983 258,102	678 790,979
A1	13 580,451	9 877,136
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	24,339	10,700
C1	0,000	0,000
E	413,577	101,321
F	2 236,626	1 740,666
G	11 221,520	8 803,869
H	3 278,835	2 654,005
I	0,000	0,000
J	19 834,786	18 199,354
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 033 848,236	720 178,030
A	983 258,102	678 790,979
A1	13 580,451	9 877,136
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	24,339	10,700
C1	0,000	0,000
E	413,577	101,321
F	2 236,626	1 740,666
G	11 221,520	8 803,869
H	3 278,835	2 654,005
I	0,000	0,000
J	19 834,786	18 199,354
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	174,90	162,66
A1 B1 C1	182,94	169,93
A2	-	-
A3	-	-
E	180,17	166,32
F	201,20	184,08
G	198,86	182,11
H	195,50	178,92
I	-	-
J	196,09	179,31
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	237,29	174,90
A1 B1 C1	248,45	182,94
A2	-	-
A3	-	-
E	246,18	180,17
F	277,36	201,20
G	273,89	198,86
H	269,42	195,50
I	-	-
J	270,49	196,09
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	35,67	7,52
A1 B1 C1	35,81	7,66
A2	-	-
A3	-	-
E	36,64	8,33
F	37,85	9,30
G	37,73	9,20
H	37,81	9,27
I	-	-
J	37,94	9,36
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	174,72	159,65
A1 B1 C1	182,75	166,79
A2	-	-
A3	-	-
E	180,00	163,29
F	201,02	180,81
G	198,68	178,86
H	195,32	175,74
I	-	-
J	195,92	176,12
- data wyceny		
A B C	2025-01-03	2024-01-17
A1 B1 C1	2025-01-03	2024-01-17
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-01-03	2024-01-17
F	2025-01-03	2024-01-17
G	2025-01-03	2024-01-17
H	2025-01-03	2024-01-17
I	-	-
J	2025-01-03	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	237,49	183,63
A1 B1 C1	248,66	192,03
A2	-	-
A3	-	-
E	246,39	188,82
F	277,59	210,37
G	274,12	207,97
H	269,64	204,42
I	-	-
J	270,71	205,00

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	2024-09-27
A1 B1 C1	2025-12-30	2024-09-27
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-12-30	2024-09-27
F	2025-12-30	2024-09-27
G	2025-12-30	2024-09-27
H	2025-12-30	2024-09-27
I	-	-
J	2025-12-30	2024-09-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	237,49	174,21
A1 B1 C1	248,66	182,22
A2	-	-
A3	-	-
E	246,39	179,46
F	277,59	200,39
G	274,12	198,07
H	269,64	194,72
I	-	-
J	270,71	195,31
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,42	2,46
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,93	1,95
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,06
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,08	0,05
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	223	5
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	1 127	775
- zwrot podatku od dywidend	1 127	775
Razem	1 350	780

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	4 310	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	49	7
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	576	45
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	29	92
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	31	15
Pozostałe zobowiązania, w tym:	901	500
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	378	223
- wobec kontrahentów z tytułu przyjętych zabezpieczeń	521	275
Razem	5 896	659

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:			4 715		5 594
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 700	4 700	4 890	4 890
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	1	17	78
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	1	5	21
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	2	1	6
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	3	11	2	9
Goldman Sachs International	EUR	0	0	138	590

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:			7 046		5 745
	PLN	6 278	6 278	5 215	5 215
	CHF	26	118	16	71
	EUR	113	482	102	439
	GBP	32	159	1	6
	USD	2	9	3	14

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:	187	0,07%	46	0,04%
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	187	0,07%	46	0,04%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	49	0,83%	7	1,06%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypelnienia 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	22 227	8,80%	11 467	9,00%
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	191	0,86%	46	0,40%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	22 036	99,14%	11 421	99,60%
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	225 900		89,42%		111 082		87,20%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CAD	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,58%	0,00%	0,00%	0,00%
CHF	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,43%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	98,72%	0,00%	0,09%	0,00%	96,40%	0,00%	0,04%	0,00%
GBP	0,49%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SEK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,93%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	0,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,62%	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	4 358		73,91%		7		1,06%	

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	142 263	3 640	0

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 długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	4	982	EUR	4 146	PLN	2026-01-05
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	173	47 563	EUR	201 319	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	568	EUR	2 404	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	66	EUR	277	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	164	EUR	694	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-28	1 700	EUR	7 160	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-9	501	EUR	2 109	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	96	EUR	405	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	4	810	EUR	3 430	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	1 172	EUR	4 953	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	614	GBP	2 969	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	6	171	GBP	822	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	104	GBP	502	PLN	2026-01-15

Na dzień 31.12.2024								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	5	102	CHF	468	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	35	25 730	EUR	110 090	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	67	EUR	285	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	309	EUR	1 319	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	211	EUR	900	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	193	EUR	822	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	293	EUR	1 252	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	122	EUR	524	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	216	EUR	922	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	119	EUR	510	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	109	EUR	466	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	333	USD	1 361	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 STOXX 50 FUTURE 21/03/25 (VGH5)	sprawne zarządzanie portfelem	4 172	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2025-03-21

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

	31.12.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back *	22 036	11 421
II. Transakcje repo / sell-buy back **	0	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	0	0	0	0	4 700	0	22 036	1 538
CAD	0	0	0	0	0	0	0	0
CHF	0	0	0	0	1	0	0	0
EUR	221 673	0	185	0	1	1 347	0	4 351
GBP	1 098	0	6	0	2	0	0	7
SEK	0	0	0	0	0	0	0	0
USD	1 573	0	0	0	11	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	0	0	0	0	4 890	0	11 421	652
CAD	636	0	0	0	0	0	0	0
CHF	464	0	5	0	78	0	0	0
EUR	105 653	0	41	0	611	780	0	1
GBP	0	0	0	0	6	0	0	0
SEK	2 117	0	0	0	0	0	0	0
USD	682	0	0	0	9	0	0	6

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	220	19	7	9
Instrumenty pochodne	12 570	98	10 154	28

* 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	-3 252	1 858	-843	-809
Instrumenty pochodne	-7 354	4	-7 920	527

* 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	6 744	1 889
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 199	2 234
RAZEM	11 943	4 123

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	35 426	-760
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	102	555
RAZEM	35 528	-205

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)	31	24

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	3 455	2 278
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	19
RAZEM	3 455	2 297

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość aktywów netto w tys. zł	246 740	126 734	98 120
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A B C	237,29	174,90	162,66
A1 B1 C1	248,45	182,94	169,93
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	246,18	180,17	166,32
F	277,36	201,20	184,08
G	273,89	198,86	182,11
H	269,42	195,50	178,92
I	-	-	-
J	270,49	196,09	179,31

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	224 344	90,92	191	0,08	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	224 344	90,92	191	0,08	0	0,00
Akcje	224 344	90,92	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	191	0,08	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	49	0,02	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	49	0,02	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 0,10%.

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	109 552	86,44	46	0,04	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	109 552	86,44	46	0,04	0	0,00
Akcje	109 552	86,44	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwitły depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	46	0,04	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	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	7	0,01	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	7	0,01	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 0,05%.

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	22 036	8,72	11 421	8,97
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	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)