



# Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Medycyny i Demografii 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	313 690	382 669	91,02	256 592	299 517	68,96
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	27 313	27 537	6,55	27 410	27 459	6,32
Instrumenty pochodne *	0	-700	-0,17	0	-1 089	-0,25
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	57 884	59 570	13,71
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
<b>Razem</b>	<b>341 003</b>	<b>409 506</b>	<b>97,40</b>	<b>341 886</b>	<b>385 457</b>	<b>88,74</b>

\* 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
ABBOTT LABORATORIES (US0028241000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	24 000	Stany Zjednoczone	10 420	10 830	2,58
ABBVIE INC. (US00287Y1091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	23 000	Stany Zjednoczone	10 460	18 927	4,50
AGILENT TECHNOLOGIES INC (US00846U1016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	4 000	Stany Zjednoczone	1 864	1 960	0,47
ALCON INC (CH0432492467)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	12 500	Szwajcaria	3 481	3 590	0,85
Alnylam Pharmaceuticals Inc (US02043Q1076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	1 800	Stany Zjednoczone	2 946	2 578	0,61
AMGEN (US0311621009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	7 000	Stany Zjednoczone	6 674	8 252	1,96
ARGENX SE (NL0010832176)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE-EN Brussels EUR	600	Holandia	1 193	1 818	0,43
Astellas Pharma Inc (JP3942400007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	22 500	Japonia	919	1 083	0,26
ASTRAZENECA (GB0009895292)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	20 000	Wielka Brytania	9 095	13 348	3,17
BAXTER INTERNATIONAL INC (US0718131099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	4 000	Stany Zjednoczone	536	275	0,07
BAYER AG (DE000BAY0017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	10 000	Niemcy	2 071	1 564	0,37
BECTON DICKINSON AND CO (US0758871091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	5 500	Stany Zjednoczone	3 592	3 844	0,91
BIOGEN INC (US09062X1037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	2 000	Stany Zjednoczone	1 094	1 268	0,30
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC (US09061G1013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	4 500	Stany Zjednoczone	1 084	963	0,23
BOSTON SCIENTIFIC CORP (US1011371077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	22 500	Stany Zjednoczone	7 303	7 727	1,84
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO (US110221083)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	26 000	Stany Zjednoczone	4 808	5 051	1,20
CARDINAL HEALTH INC (US14149Y1082)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	2 200	Stany Zjednoczone	1 295	1 628	0,39
Cencora Inc (US03073E1055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	2 400	Stany Zjednoczone	2 650	2 919	0,69
Chugai Pharmaceutical Co Ltd (JP3519400000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	7 500	Japonia	1 161	1 422	0,34
CIGNA CORP (US1255231003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	5 600	Stany Zjednoczone	5 435	5 551	1,32

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO MEDYCYNY I DEMOGRAFII 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
Coloplast A/S (DK0060448595)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	4 000	Dania	1 385	1 237	0,29
Cooper Cos Inc/The (US2166485019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	3 000	Stany Zjednoczone	810	886	0,21
CSL LTD (AU000000CSL8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Australian Securities Exchange2	9 000	Australia	5 332	3 740	0,89
CVS HEALTH CORP (US1266501006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	14 500	Stany Zjednoczone	3 328	4 144	0,99
DAIICHI SANKYO CO LTD (JP3475350009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	31 000	Japonia	2 711	2 387	0,57
DANAHER CORP (US2358511028)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	8 700	Stany Zjednoczone	6 118	7 173	1,71
DEXCOM INC (US2521311074)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	9 000	Stany Zjednoczone	2 123	2 151	0,51
EDWARDS LIFESCIENCES CORP (US28176E1082)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	6 500	Stany Zjednoczone	1 621	1 996	0,47
ELEVANCE HEALTH INC (US0367521038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	3 500	Stany Zjednoczone	4 414	4 419	1,05
ELI LILLY (US5324571083)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	10 000	Stany Zjednoczone	14 351	38 706	9,21
ESSILORLUXOTTICA (FR0000121667)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	4 000	Francja	3 935	4 563	1,09
Eurofins Scientific SE (FR0014000MR3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	1 500	Luksemburg	397	396	0,09
FRESENIUS SE & CO KGAA (DE0005785604)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	11 000	Niemcy	2 247	2 277	0,54
Galderma Group AG (CH1335392721)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	1 000	Szwajcaria	615	736	0,18
GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES LTD (US36266G1076)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	9 000	Stany Zjednoczone	2 351	2 659	0,63
Genmab A/S (DK0010272202)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	400	Dania	359	459	0,11
GILEAD SCIENCES (US375581036)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	15 000	Stany Zjednoczone	5 557	6 631	1,58
GLAXOSMITHKLINE (GB00BN7SWP63)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	35 000	Wielka Brytania	2 338	3 091	0,74
HALEON PLC (GB00BMX86B70)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	120 000	Wielka Brytania	2 175	2 177	0,52
HCA HEALTHCARE INC (US40412C1018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 950	Stany Zjednoczone	2 615	3 279	0,78
HOYA CORP (JP3837800006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	3 500	Japonia	1 610	1 906	0,45
HUMANA INC (US4448591028)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 400	Stany Zjednoczone	1 175	1 291	0,31
IDEXX LABORATORIES INC (US45168D1046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	800	Stany Zjednoczone	1 622	1 949	0,46
ILLUMINA INC (US4523271090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	1 500	Stany Zjednoczone	0	709	0,17
INCYTE CORP (US45337C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	2 100	Stany Zjednoczone	704	747	0,18
Insmad Inc (US4576693075)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	2 300	Stany Zjednoczone	1 634	1 442	0,34
Insulet Corp (US45784P1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	800	Stany Zjednoczone	895	819	0,19
INTUITIVE SURGICAL INC (US46120E6023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	4 300	Stany Zjednoczone	6 217	8 771	2,09
IQVIA HOLDINGS INC (US46266C1053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	2 200	Stany Zjednoczone	1 269	1 786	0,42
JOHNSON & JOHNSON (US4781601046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	28 000	Stany Zjednoczone	14 752	20 870	4,96
KONINKLIJKE PHILIPS NV (NL0000009538)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	19 000	Holandia	1 549	1 866	0,44
LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS (US5049221055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 000	Stany Zjednoczone	915	904	0,22
LONZA GROUP AG (CH0013841017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	1 500	Szwajcaria	3 158	3 662	0,87
MCKESSON CORP (US58155Q1031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 600	Stany Zjednoczone	4 059	4 727	1,12
MEDTRONIC PLC (IE00B1N1Y115)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	16 000	Irlandia	4 935	5 536	1,32
MERCK & CO INC (US58933Y1055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	33 000	Stany Zjednoczone	8 691	12 510	2,98
Merck KGaA (DE0006599905)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	1 700	Niemcy	795	881	0,21

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO MEDYCYNY I DEMOGRAFII 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
Mettler-Toledo International I (US5926881054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	210	Stany Zjednoczone	996	1 054	0,25
Natera Inc (US6323071042)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	1 200	Stany Zjednoczone	711	990	0,24
Neurocrine Biosciences Inc (US64125C1099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	1 300	Stany Zjednoczone	695	664	0,16
NOVARTIS (CH0012005267)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	23 000	Szwajcaria	6 798	11 442	2,72
NOVO NORDISK A/S-B (DK0062498333)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	48 000	Dania	10 222	8 835	2,10
Olympus Corp (JP3201200007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	18 000	Japonia	778	821	0,20
OTSUKA HOLDINGS CO LTD (JP3188220002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	6 000	Japonia	1 238	1 224	0,29
PFIZER INC (US7170811035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	83 000	Stany Zjednoczone	9 860	7 443	1,77
Quest Diagnostics Inc (US74834L1008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 500	Stany Zjednoczone	989	937	0,22
REGENERON PHARMACEUTICALS INC (US75886F1075)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	1 450	Stany Zjednoczone	3 068	4 031	0,96
ResMed Inc (US7611521078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	3 000	Stany Zjednoczone	2 919	2 603	0,62
ROCHE HOLDING AG (CH0012032048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	8 500	Szwajcaria	8 632	12 662	3,01
SANOFI (FR0000120578)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	17 000	Francja	5 948	5 944	1,41
Sartorius Stedim Biotech (FR0013154002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	800	Francja	677	710	0,17
Shionogi & Co Ltd (JP3347200002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	10 000	Japonia	605	653	0,16
SIEMENS HEALTHINEERS AG (DE000SHL1006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	18 000	Niemcy	3 523	3 418	0,81
SMITH & NEPHEW PLC (GB0009223206)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	11 000	Wielka Brytania	725	659	0,16
Sonova Holding AG (CH0012549785)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	1 500	Szwajcaria	1 592	1 410	0,34
STERIS PLC (IE00BFY8C754)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	1 300	Irlandia	1 165	1 187	0,28
STRAUMANN HOLDING AG (CH1175448666)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	5 000	Szwajcaria	2 346	2 121	0,50
STRYKER CORP (US8636671013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	5 500	Stany Zjednoczone	7 010	6 962	1,66
Takeda Pharmaceutical Co Ltd (JP3463000004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	21 000	Japonia	2 306	2 335	0,56
Terumo Corp (JP3546800008)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TOKYO STOCK EXCHANGE	18 000	Japonia	1 178	940	0,22
Teva Pharmaceutical Industries (US8816242098)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	10 000	Izrael	666	1 124	0,27
THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC (US8835561023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	4 800	Stany Zjednoczone	8 400	10 017	2,38
UCB SA (BE0003739530)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE-EN Brussels EUR	1 500	Belgia	1 219	1 513	0,36
United Therapeutics Corp (US91307C1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	500	Stany Zjednoczone	825	877	0,21
UNITEDHEALTH GROUP INC (US91324P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	12 700	Stany Zjednoczone	12 048	15 099	3,59
Universal Health Services Inc (US9139031002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	700	Stany Zjednoczone	539	550	0,13
VEEVA SYSTEMS INC (US9224751084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	2 700	Stany Zjednoczone	2 424	2 171	0,52
VERTEX PHARMACEUTICALS INC (US92532F1003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	3 200	Stany Zjednoczone	4 854	5 225	1,24
VIKING THERAPEUTICS INC (US92686J1060)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Capital Market	10 000	Stany Zjednoczone	2 591	1 267	0,30
Waters Corp (US9418481035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	700	Stany Zjednoczone	762	958	0,23
West Pharmaceutical Services I (US9553061055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	800	Stany Zjednoczone	722	793	0,19
Zimmer Biomet Holdings Inc (US98956P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	3 700	Stany Zjednoczone	1 351	1 198	0,28
ZOETIS INC (US98978V1035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	9 500	Stany Zjednoczone	6 115	4 305	1,02

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
Razem aktywny rynek regulowany			993 110		313 690	382 669	91,02
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			993 110		313 690	382 669	91,02

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku											
a) Obligacje											
b) Bony skarbowe											
c) Bony pieniężne											
d) Inne											
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku											
a) Obligacje											
WZ1127 (PL0000114559)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	27 500	27 313	27 537	6,55
b) Bony skarbowe											
c) Bony pieniężne											
d) Inne											
Razem aktywny rynek regulowany											
Razem aktywny rynek nieregulowany											
Razem nienotowane na rynku aktywnym											
Razem											

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							236	0	0,00	
CHF/USD CURR FUTURE 16/03/26 (SFH6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	frank szwajcarski	58	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	65	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	67	0	0	0,00	
JPY/USD CURR FUTURE 16/03/26 (JYH6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	yen	46	0	0	0,00	
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							24	0	-700	-0,17
Forward AUD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	AUD (1 609 290,00)	1	0	-17	0,00	
Forward CHF PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (7 771 088,00)	1	0	-102	-0,03	
Forward CHF PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (93 562,00)	1	0	-2	0,00	
Forward CHF PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (114 478,00)	1	0	-1	0,00	
Forward DKK PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (18 420 800,00)	1	0	-43	-0,01	
Forward DKK PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (798 400,00)	1	0	-1	0,00	
Forward DKK PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (1 438 000,00)	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 (5 785 115,00)	1	0	22	0,00	
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (146 274,00)	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 (122 824,00)	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 (3 777 140,00)	1	0	-27	-0,01	
Forward GBP PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (115 470,00)	1	0	-4	0,00	

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward GBP PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (89 650,00)	1	0	-1	0,00
Forward JPY PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	JPY (540 000 000,00)	1	0	134	0,03
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (75 166 285,00)	1	0	-623	-0,15
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 511 969,00)	1	0	-10	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (700 000,00)	1	0	-7	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (364 831,00)	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 (927 601,00)	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 (217 444,00)	1	0	2	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (626 705,00)	1	0	-19	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (245 199,00)	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 (337 877,00)	1	0	-2	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (148 676,00)	1	0	0	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>236</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>24</b>	<b>0</b>	<b>-700</b>	<b>-0,17</b>
<b>Razem</b>						<b>260</b>	<b>0</b>	<b>-700</b>	<b>-0,17</b>

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
Roche Holding AG	14 084	3,35

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	-17	0,00
Forward CHF PLN 15.01.2026	-105	-0,03
Forward DKK PLN 15.01.2026	-48	-0,01
Forward EUR PLN 15.01.2026	24	0,00
Forward GBP PLN 15.01.2026	-32	-0,01
Forward JPY PLN 15.01.2026	134	0,03
Forward USD PLN 15.01.2026	-656	-0,15

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. 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
<b>I. Aktywa</b>	<b>420 439</b>	<b>434 359</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 290	7 016
2. Należności	550	40 243
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	2 222	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	410 206	386 546
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	171	554
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 188</b>	<b>20 227</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>418 251</b>	<b>414 132</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>242 897</b>	<b>287 063</b>
1. Kapitał wpłacony	2 759 918	2 663 922
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 517 021	-2 376 859
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>107 228</b>	<b>84 771</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-22 480	-20 693
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	129 708	105 464
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>68 126</b>	<b>42 298</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>418 251</b>	<b>414 132</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 331 787,950</b>	<b>2 597 242,232</b>
A	2 297 274,309	2 568 836,681
A1	19 554,523	15 032,701
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	2 710,331	3 947,327
C1	0,000	0,000
E	109,108	65,069
F	5 031,527	3 725,750
G	2 413,871	2 008,252
H	2 785,387	2 168,334
I	0,000	0,000
J	1 908,894	1 458,118
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
A B C	179,17	159,34
A1 B1 C1	186,10	165,35
A2	-	-
A3	-	-
E	186,22	164,47
F	210,78	184,51
G	206,06	180,54
H	202,02	176,90
I	-	-
J	203,41	177,95

## 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
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>8 751</b>	<b>9 361</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 835	5 684
2. Przychody odsetkowe	1 912	3 676
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	4	1
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>10 538</b>	<b>10 607</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	8 111	8 804
- stała część wynagrodzenia	8 111	8 804
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	123	129
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	176	143
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	614	298
11. Ujemne saldo różnic kursowych	245	55
12. Pozostałe, w tym:	1 269	1 178
- podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	1 002	888
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>10 538</b>	<b>10 607</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-1 787</b>	<b>-1 246</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>50 072</b>	<b>9 965</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24 244	21 551
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	25 828	-11 586
- z tytułu różnic kursowych	-17 000	11 257
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>48 285</b>	<b>8 719</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa<sup>*)</sup></b>		
A B C	20,68	3,35
A1 B1 C1	21,48	3,48
A2	-	-
A3	-	-
E	21,50	3,46
F	24,33	3,88
G	23,79	3,80
H	23,32	3,72
I	-	-
J	23,48	3,75

<sup>\*)</sup> 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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>4 119</b>	<b>-35 484</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	414 132	449 616
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	48 285	8 719
a) przychody z lokat netto	-1 787	-1 246
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24 244	21 551
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25 828	-11 586
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	48 285	8 719
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:	-44 166	-44 203
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	95 996	159 708
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-140 162	-203 911
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 119	-35 484
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	418 251	414 132
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	407 348	441 465
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-265 454,282</b>	<b>-271 039,755</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-265 454,282	-271 039,755
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	613 853,306	959 575,928
A	553 755,169	935 228,304
A1	56 443,058	19 116,177
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	7,284	624,073
C1	0,000	0,000
E	44,039	27,373
F	1 589,470	1 667,213
G	581,430	553,057
H	945,926	1 959,485
I	0,000	0,000
J	486,930	400,246
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	879 307,588	1 230 615,683
A	825 317,541	1 202 367,309
A1	51 921,236	21 319,239
A2	0,000	3 500,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	1 244,280	710,343
C1	0,000	0,000
E	0,000	0,000
F	283,693	958,815
G	175,811	153,004
H	328,873	1 532,943
I	0,000	0,000
J	36,154	74,030
c) saldo zmian	-265 454,282	-271 039,755
A	-271 562,372	-267 139,005
A1	4 521,822	-2 203,062
A2	0,000	-3 500,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	-1 236,996	-86,270
C1	0,000	0,000
E	44,039	27,373
F	1 305,777	708,398
G	405,619	400,053
H	617,053	426,542

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I	0,000	0,000
J	450,776	326,216
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	2 331 787,950	2 597 242,232
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 591 370,005	20 977 516,699
A	20 062 516,152	19 508 760,983
A1	1 474 112,318	1 417 669,260
A2	8 169,267	8 169,267
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	21 713,865	21 706,581
C1	3 897,328	3 897,328
E	322,698	278,659
F	8 786,831	7 197,361
G	2 982,603	2 401,173
H	6 261,203	5 315,277
I	200,023	200,023
J	2 407,717	1 920,787
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 259 582,055	18 380 274,467
A	17 765 241,843	16 939 924,302
A1	1 454 557,795	1 402 636,559
A2	8 169,267	8 169,267
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	19 003,534	17 759,254
C1	3 897,328	3 897,328
E	213,590	213,590
F	3 755,304	3 471,611
G	568,732	392,921
H	3 475,816	3 146,943
I	200,023	200,023
J	498,823	462,669
c) saldo zmian	2 331 787,950	2 597 242,232
A	2 297 274,309	2 568 836,681
A1	19 554,523	15 032,701
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	2 710,331	3 947,327
C1	0,000	0,000
E	109,108	65,069
F	5 031,527	3 725,750
G	2 413,871	2 008,252
H	2 785,387	2 168,334
I	0,000	0,000
J	1 908,894	1 458,118
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 331 787,950	2 597 242,232
A	2 297 274,309	2 568 836,681
A1	19 554,523	15 032,701
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	2 710,331	3 947,327
C1	0,000	0,000
E	109,108	65,069
F	5 031,527	3 725,750
G	2 413,871	2 008,252
H	2 785,387	2 168,334
I	0,000	0,000
J	1 908,894	1 458,118
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
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	159,34	156,67
A1 B1 C1	165,35	162,42
A2	-	156,95
A3	-	-
E	164,47	160,61
F	184,51	178,58
G	180,54	174,90
H	176,90	171,26
I	-	-
J	177,95	172,13
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	179,17	159,34
A1 B1 C1	186,10	165,35
A2	-	-
A3	-	-
E	186,22	164,47
F	210,78	184,51
G	206,06	180,54
H	202,02	176,90
I	-	-
J	203,41	177,95
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	12,45	1,70
A1 B1 C1	12,55	1,80
A2	-	-
A3	-	-
E	13,22	2,40
F	14,24	3,32
G	14,14	3,22
H	14,20	3,29
I	-	-
J	14,31	3,38
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	151,65	157,70
A1 B1 C1	157,41	163,49
A2	-	157,99
A3	-	-
E	156,82	161,74
F	176,35	179,86
G	172,52	176,15
H	169,06	172,49
I	-	-
J	170,11	173,37
- data wyceny		
A B C	2025-04-08	2024-01-25
A1 B1 C1	2025-04-08	2024-01-25
A2	-	2024-01-25
A3	-	-
E	2025-04-08	2024-01-25
F	2025-04-08	2024-01-03
G	2025-04-08	2024-01-03
H	2025-04-08	2024-01-03
I	-	-
J	2025-04-08	2024-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	181,18	178,63
A1 B1 C1	188,18	185,31
A2	-	173,33
A3	-	-
E	188,19	183,97
F	212,83	205,78
G	208,08	201,42
H	203,99	197,31
I	-	-
J	205,37	198,43

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
- data wyceny		
A B C	2025-11-26	2024-09-02
A1 B1 C1	2025-11-26	2024-09-02
A2	-	2024-07-17
A3	-	-
E	2025-11-26	2024-09-02
F	2025-11-26	2024-09-02
G	2025-11-26	2024-09-02
H	2025-11-26	2024-09-02
I	-	-
J	2025-11-26	2024-09-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	179,84	159,02
A1 B1 C1	186,80	165,02
A2	-	-
A3	-	-
E	186,91	164,14
F	211,56	184,14
G	206,82	180,18
H	202,77	176,54
I	-	-
J	204,16	177,59
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>2,59</b>	<b>2,40</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,99	1,99
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,03
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,04	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](http://www.pkotfi.pl).

##### 1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

***Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa***

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

***Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne***

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

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

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

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

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

#### **Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

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

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

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

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

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

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

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

**Pozostałe metody wyceny**

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

**2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

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

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

**NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	0	39 722
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	246	289
Z tytułu odsetek	0	2
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	304	230
- zwrot podatku od dywidend	304	230
<b>Razem</b>	<b>550</b>	<b>40 243</b>

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

**NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA**

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	0	14 106
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	3 297
Z tytułu instrumentów pochodnych	871	1 643
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	97	249
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	22	160
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	43	44
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 155	728
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	703	715
- wobec kontrahentów z tytułu przyjętych zabezpieczeń	451	12
<b>Razem</b>	<b>2 188</b>	<b>20 227</b>

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.
<b>I. Banki:</b>			<b>7 290</b>		<b>7 016</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 589	2 589	5 720	5 720
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	67	162	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	0	0	8	34
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	591	334	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	182	771	16	70
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	1	0	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	99	1	94	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	29 061	668	198	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	94	340	0	0
Goldman Sachs International	USD	673	2 424	289	1 185

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.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>8 835</b>		<b>13 182</b>
	PLN	4 598	4 598	8 921	8 921
	AUD	102	243	0	0
	CHF	88	396	85	384
	DKK	450	255	736	424
	EUR	109	462	87	376
	GBP	70	346	91	462
	HUF	97	1	92	1
	JPY	4 764	112	199	5
	USD	650	2 422	657	2 609

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 1.000 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
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>27 708</b>	<b>6,59%</b>	<b>28 010</b>	<b>6,45%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	27 537	6,55%	27 459	6,32%
- 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	27 537	6,55%	27 459	6,32%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	171	0,04%	551	0,13%
- 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%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>	<b>871</b>	<b>39,81%</b>	<b>1 574</b>	<b>7,78%</b>

## 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
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	<b>29 930</b>	<b>7,12%</b>	<b>28 013</b>	<b>6,45%</b>
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	27 537	92,01%	27 459	98,02%
- Polska	27 537	92,01%	27 459	98,02%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	171	0,57%	554	1,98%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	2 222	7,42%	0	0,00%
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	
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>388 091</b>		<b>92,31%</b>		<b>399 274</b>		<b>91,92%</b>	
<b>Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>				<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
AUD	0,98%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CHF	9,42%	0,00%	0,00%	0,00%	6,89%	0,00%	0,07%	0,00%
DKK	2,75%	0,00%	0,00%	0,00%	4,00%	0,00%	0,01%	0,00%
EUR	6,52%	0,00%	0,01%	0,00%	4,21%	0,00%	0,00%	0,00%
GBP	5,03%	0,00%	0,00%	0,00%	5,29%	0,00%	0,03%	0,00%
JPY	3,34%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	71,92%	0,00%	0,00%	0,00%	62,80%	0,00%	0,05%	16,65%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>870</b>		<b>39,76%</b>		<b>15 750</b>		<b>77,87%</b>	

## 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
64 782	428 950	91 761	177 790

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	-17	1 609	AUD	3 857	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-102	7 771	CHF	35 204	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	94	CHF	423	PLN	2026-01-15

Na dzień 31.12.2025								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	114	CHF	519	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-43	18 421	DKK	10 387	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	798	DKK	453	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	1 438	DKK	810	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	22	5 785	EUR	24 487	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	146	EUR	619	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	123	EUR	518	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-27	3 777	GBP	18 256	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	115	GBP	555	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	90	GBP	433	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	134	540 000	JPY	12 560	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-623	75 166	USD	270 118	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-10	1 512	USD	5 436	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	700	USD	2 514	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	365	USD	1 310	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	11	928	USD	3 330	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	217	USD	781	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-19	627	USD	2 238	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	245	USD	879	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	338	USD	1 215	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	149	USD	535	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	CHF/USD CURR FUTURE 16/03/26 (SFH6)	sprawne zarządzanie portfelem	33 181	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	34 472	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	20 297	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2026-03-16
Pozycja długa	JPY/USD CURR FUTURE 16/03/26 (YH6)	sprawne zarządzanie portfelem	13 292	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	246	5 740	CHF	26 324	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-11	319	CHF	1 463	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-9	133	CHF	615	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	123	CHF	560	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	31	29 097	DKK	16 722	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	829	DKK	477	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-18	4 436	DKK	2 562	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	1 564	DKK	892	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	2 566	EUR	10 969	PLN	2025-01-03
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	9	6 403	EUR	27 397	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	341	EUR	1 462	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	2 541	EUR	10 871	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	84	3 678	GBP	19 029	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	105	GBP	543	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	91	GBP	466	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-69	3 430	USD	14 136	PLN	2025-01-03
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1 421	75 865	USD	309 863	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	23	888	USD	3 620	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	23	613	USD	2 490	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	5	161	USD	656	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-6	1 214	USD	4 988	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	122	USD	504	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	282	USD	1 154	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	914	USD	3 744	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-21	847	USD	3 496	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-66	3 439	USD	14 177	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	130	6 600	USD	27 211	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	CHF/USD CURR FUTURE 17/03/25 (SFH5)	sprawne zarządzanie portfelem	24 475	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2025-03-17
Pozycja długa	EURO FX CURR FUTURES 17/03/25(ECH5)	sprawne zarządzanie portfelem	26 628	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	14 101	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 *	2 222	0
II. Transakcje repo / sell-buy back **	0	3 297
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	27 537	27 537	0	0	2 589	0	2 222	1 318
AUD	3 740	0	0	0	162	0	0	16
CHF	36 069	0	0	0	0	0	0	105
DKK	10 531	0	0	0	334	96	0	48
EUR	24 950	0	24	0	771	90	0	0
GBP	19 275	0	0	0	1	27	0	32
HUF	0	0	0	0	1	0	0	0
JPY	12 771	0	134	0	668	28	0	0
USD	275 333	0	13	0	2 764	309	0	669

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	29 363	27 459	0	0	5 720	2	0	4 477
AUD	0	0	0	0	0	0	0	0
CHF	24 655	0	246	0	34	0	0	20
DKK	14 307	0	31	0	0	53	0	25
EUR	15 045	0	12	0	70	11 055	0	5
GBP	18 945	0	84	0	1	73	0	1
HUF	0	0	0	0	1	0	0	0
JPY	0	0	0	0	5	0	0	0
USD	284 231	0	181	0	1 185	29 060	0	15 699

### 2. Dodatkowo 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	305	-6 953	1 404	4 414
Instrumenty pochodne	76 010	-173	60 599	-4 889

\* wzrost (+)/spadek (-) dodatknych 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	-12 658	-13 684	-4 092	4 431
Instrumenty pochodne	-34 673	553	-67 386	-386
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-7 121	3 257	-4 165	7 687

\* 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	-17 014	28 431
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	41 258	-6 880
<b>RAZEM</b>	<b>24 244</b>	<b>21 551</b>

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	25 438	-6 325
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	390	-5 261
<b>RAZEM</b>	<b>25 828</b>	<b>-11 586</b>

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
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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)	18	26

#### 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	8 111	8 804
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>8 111</b>	<b>8 804</b>

### NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
<b>Wartość aktywów netto w tys. zł</b>	<b>418 251</b>	<b>414 132</b>	<b>449 616</b>
<b>Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
A B C	179,17	159,34	156,67
A1 B1 C1	186,10	165,35	162,42
A2	-	-	156,95
A3	-	-	-
E	186,22	164,47	160,61
F	210,78	184,51	178,58
G	206,06	180,54	174,90
H	202,02	176,90	171,26
I	-	-	-
J	203,41	177,95	172,13

## 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
<b>I. Aktywa</b>	<b>410 206</b>	<b>98,08</b>	<b>171</b>	<b>0,04</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	410 206	98,08	171	0,04	0	0,00
Akcje	382 669	91,49	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	27 537	6,58	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	171	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

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
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>871</b>	<b>0,21</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	871	0,21	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2025 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 0,25%.

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
<b>I. Aktywa</b>	<b>386 546</b>	<b>93,34</b>	<b>554</b>	<b>0,13</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	386 546	93,34	554	0,13	0	0,00
Akcje	299 517	72,32	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	27 459	6,63	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	554	0,13	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	59 570	14,38	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
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1 643</b>	<b>0,40</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 643	0,40	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 0,53%.

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	2 222	0,53	0	0,00
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	3 297	16,30
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)