



Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Emerytura 2040

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	674 054	1 042 178	36,80	537 857	645 115	34,79
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	15 500	15 660	0,55	15 500	15 686	0,84
Dłużne papiery wartościowe	1 166 098	1 219 618	43,06	812 926	827 400	44,62
Instrumenty pochodne *	0	-277	-0,01	0	-437	-0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	52	59	0,00	190	221	0,01
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	412 182	505 555	17,85	274 123	344 747	18,59
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
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	2 267 886	2 782 793	98,25	1 640 596	1 832 732	98,83

* 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
11 BIT STUDIOS SA (PL11BTS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 738	Polska	2 026	538	0,02
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	73 998	Polska	4 771	7 977	0,28
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	238 150	Polska	14 586	26 304	0,93
ALLEGRO.EU (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 667 997	Luksemburg	50 909	51 741	1,83
AMBRA (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	34 620	Polska	687	589	0,02
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	7 363	Polska	809	460	0,02
AMREST (ES0105375002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	153 102	Hiszpania	3 948	2 051	0,07
ANSWEAR.COM SA (PLANSWR00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	88 577	Polska	2 306	2 312	0,08
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	28 967	Polska	429	672	0,02
ARCTIC (PLARTPR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	132 853	Polska	559	1 087	0,04
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA (PLASSE00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	13 296	Polska	614	838	0,03
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	29 204	Polska	1 114	2 482	0,09
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	98 544	Polska	11 447	22 507	0,80
ATMGRUPA (PLATM0000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	661 328	Polska	2 634	2 579	0,09
AUTO PARTNER SA (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	127 077	Polska	1 833	2 109	0,07
BENEFIT SYSTEMS SA (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	7 694	Polska	15 213	27 006	0,95
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	78 892	Polska	7 359	10 295	0,36
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	24 846	Polska	9 915	15 847	0,56
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	110 231	Polska	10 918	13 184	0,47
CDPROJEKT (PLOPITC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	126 066	Polska	18 200	30 382	1,07
CYBER FOLKS SA (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	12 290	Polska	2 105	2 532	0,09
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	465 787	Polska	8 714	5 683	0,20
DEVELIA SA (PLLCCR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	659 684	Polska	3 793	5 574	0,20
Diagnostyka SA (PLDGNST00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	23 220	Polska	4 364	3 971	0,14
DINO POLSKA SA (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 042 111	Polska	38 287	43 091	1,52
DOMDEV (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	22 659	Polska	5 673	5 778	0,21
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	431 287	Polska	1 542	2 049	0,07

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO EMERYTURA 2040
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
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	479 386	Polska	4 549	9 338	0,33
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	172 260	Polska	2 619	1 079	0,04
FERRO (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	24 392	Polska	847	676	0,02
GPW (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	39 793	Polska	1 772	2 586	0,09
GRUPA PRACUJĄCY SA (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	46 747	Polska	2 408	2 164	0,08
GRUPAAZOTY (PLZATR000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	88 344	Polska	3 171	1 655	0,06
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	13 483	Polska	119	42	0,00
HANDLOWY (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	66 616	Polska	5 255	7 035	0,25
HUUUGE INC (US44853H1086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	26 747	Stany Zjednoczone	620	639	0,02
HYDROTOR (PLHDRTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	20 881	Polska	857	300	0,01
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	54 642	Polska	17 490	18 660	0,66
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	16 713	Polska	6 944	9 376	0,33
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	174 448	Polska	5 751	4 082	0,14
KETY (PLKEY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	17 220	Polska	8 973	15 730	0,56
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	207 665	Polska	23 816	58 312	2,06
KRUK (PLKRK000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	32 329	Polska	9 126	15 954	0,56
LIVECHAT SOFTWARE SA (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	41 242	Polska	4 853	1 646	0,06
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 508	Polska	27 515	52 191	1,84
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	18 367	Polska	6 195	19 496	0,69
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 218 823	Polska	6 095	20 269	0,72
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	147 459	Polska	2 172	2 185	0,08
MO-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 931	Polska	1 434	1 928	0,07
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	6 303	Polska	4 723	5 131	0,18
NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	229	Polska	23	22	0,00
ORANGE POLSKA SA (PLTKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 117 707	Polska	8 073	11 389	0,40
PCF GROUP SA SERIA A (PLPCFGR00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	88 583	Polska	3 597	348	0,01
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	312 280	Polska	28 899	64 049	2,26
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	318 804	Holandia	9 619	9 564	0,34
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 637 768	Polska	12 052	14 419	0,51
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	893 695	Polska	52 392	85 893	3,03
PKO BP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 433 850	Polska	53 280	122 107	4,31
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	79 087	Polska	1 179	1 050	0,04
PLAYWAY SA (PLPLAYW00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 027	Polska	470	263	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 014 137	Polska	40 380	67 683	2,39
RAINBOW TOURS SA (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	22 542	Polska	2 319	3 413	0,12
RYVU THERAPEUTIC (PLSELVT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	37 660	Polska	2 246	1 021	0,04
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	85 448	Polska	30 901	46 603	1,65
SERVITA SA (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	22 345	Polska	1 654	965	0,03
SNIEZKA (PLSNZKA00033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	15 442	Polska	1 085	1 279	0,05
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	245 342	Polska	731	773	0,03
SYNEKTIK (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 502	Polska	925	990	0,03
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	8 715	Polska	141	171	0,01
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 129 662	Polska	7 535	18 404	0,65
TEN SQUARE GAMES (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	16 777	Polska	2 345	1 527	0,05
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	150 131	Polska	5 023	8 753	0,31
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	146 631	Polska	1 512	2 075	0,07
VERCOM SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	15 481	Polska	1 865	2 003	0,07
VISTULA (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 477	Polska	6	7	0,00
VOXEL SA (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 660	Polska	436	319	0,01
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA (seria B) (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	48 748	Polska	4 580	2 959	0,10
XTB DOM MAKLERSKI (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	138 912	Polska	6 754	9 977	0,35
ŻABKA GROUP SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 049 772	Luksemburg	21 973	24 040	0,85
Razem aktywny rynek regulowany			20 324 294		674 054	1 042 178	36,80
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			20 324 294		674 054	1 042 178	36,80

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	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
PKO BANK HIPOTECZNY 02/09/26 (XS2583335943)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2026-02-09	Zmienne 5,22%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	8	4 000	4 033	0,14
PKO BANK HIPOTECZNY 02/11/26 (XS2711876370)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2026-11-02	Zmienne 5,27%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	19	9 500	9 622	0,34
PKO BANK HIPOTECZNY 29/06/26 (XS2641919639)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2026-06-29	Zmienne 4,80%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	4	2 000	2 005	0,07
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nier regulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										31	15 500	15 660	0,55
Razem										31	15 500	15 660	0,55

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								3 762	23 047	23 544	0,83
a) Obligacje								3 762	23 047	23 544	0,83
GRUDZIADZ FRN 175 201126 B20 (PLO326300079)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Grudziądz	Polska	2026-11-20	Zmienne 5,92%	1 000,00	26	26	26	0,00
PKO Bank Hipoteczny SA 01/04/2026 (PLO219200758)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2026-04-01	Zerokuponowe	500 000,00	12	5 860	5 940	0,21
PKO Bank HIPOTECZNY S.A. 23/01/2026 (PLO219200741)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2026-01-23	Zerokuponowe	500 000,00	17	8 292	8 482	0,30
PS1026 (PL0000113460)	Aktywny rynek - rynek nier regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	1 384	1 297	1 352	0,05
Robyg (2026-06-17) seria PD (PLROBYG00271)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	Polska	2026-06-17	Zmienne 6,33%	600,00	547	328	329	0,01
ROMANIA 27/09/26 (XS2538441085)	Aktywny rynek - rynek nier regulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-09-28	Stałe 5,00%	4 226,70	1 675	7 145	7 313	0,26
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek nier regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 4,82%	1 000,00	1	1	1	0,00
WZ1126 (PL0000113130)	Aktywny rynek - rynek nier regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	100	98	101	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								11 060 133	1 143 051	1 196 074	42,23
a) Obligacje								11 058 566	1 136 068	1 189 889	42,01
BGK 03/02/29 seria FPC0229 (PLO000500443)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2029-02-03	Stałe 5,75%	1 000,00	4 810	4 801	5 266	0,19
BGK 03/02/31 seria FPC0231 (PLO000500450)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-02-03	Stałe 5,75%	1 000,00	7 410	7 711	8 138	0,29
BGK 03/03/32 (seria FPC0332) (PLO000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 4,70%	1 000,00	13 630	13 002	13 148	0,47

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO EMERYTURA 2040
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



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
BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PLO000500278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	1	1	1	0,00
BGK 09/02/28 (XS2764868373)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-02-09	Stałe 3,25%	4 226,70	4 600	19 831	20 239	0,72
BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PLO000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,50%	1 000,00	12 974	12 690	12 751	0,45
BGK 13/03/32 (XS2778272471)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-13	Stałe 4,00%	4 226,70	1 000	4 301	4 530	0,16
BGK 21/07/33 (seria FPC0733) (PLO000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	5 900	4 737	4 934	0,18
CYFROWY POLSAT 11/01/2030 (PLCFRPT00070)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne 8,73%	1 000,00	2 812	2 812	3 048	0,11
DS0432 (PL0000113783)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	79 160	60 030	67 601	2,39
DS1030 (PL0000112736)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	6 780	5 730	5 872	0,21
DS1033 (PL0000115291)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	61 332	62 543	66 286	2,34
DS1034 (PL0000116851)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	66 910	64 057	67 275	2,38
DS1035 (PL0000118188)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	23 800	22 982	23 725	0,84
Echo Investment 08/12/27 Seria 11/2022 (PLO017000079)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2027-12-08	Zmienne 8,51%	10 000,00	322	3 189	3 249	0,11
Echo Investment (2028-10-27) Seria 31/2023 (PLO017000095)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2028-10-27	Stałe 7,40%	4 226,70	687	3 067	2 964	0,10
GHELAMCO INVEST 26/03/2027 (PLGHLMC00560)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Ghelamco Invest	Polska	2027-03-26	Zmienne 9,60%	1 000,00	928	914	757	0,03
Goldman Sachs 6,5% 18.03.2029 (XS2708216697)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group INC	Stany Zjednoczone	2029-03-18	Stałe 6,50%	1 000,00	5 600	5 600	5 890	0,21
GRUDZIADZ FRN 175 201128 D20 (PLO326300095)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasto Grudziądz	Polska	2028-11-20	Zmienne 5,92%	1 000,00	110	111	111	0,00
ILGOV 3,75 30.09.2027 (ILO012035791)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Izrael	Izrael	2027-09-30	Stałe 3,75%	1,13	10 000 000	11 352	11 432	0,40
IZ0831 (PL0000117743)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-08-25	Stałe 1,75%	1 047,08	61 060	60 965	61 831	2,18
IZ0836 (PL0000117024)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 075,37	16 290	14 886	16 064	0,57
mBank Seria MBK01 (PLBRE0005227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Bez terminu	Zmienne 10,63%	500 000,00	22	11 000	11 870	0,42
NZ0928 (PL0000118600)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-09-25	Zmienne 4,202273333%	1 000,00	31 400	31 072	31 143	1,10
PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2027-09-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	4	4 010	3 829	0,14
PFRSA 1,375 30/08/27 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	1	743	973	0,03
PFRSA 2 050330 (PLPFR0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2030-03-05	Stałe 2,00%	1 000 000,00	1	1 011	911	0,03
PGE 21/05/29 (PLPGER000077)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 5,57%	1 000,00	864	862	889	0,03

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO EMERYTURA 2040
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



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
PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2027-03-05	Zmienne 8,56%	1 000,00	191	191	201	0,01
PKN Orlen (2031-03-25) Seria D (PLO037100016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	2031-03-25	Stałe 2,875%	100 000,00	42	3 557	3 793	0,13
PKNPW 4.75 130730 S (XS2647371843)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2030-07-13	Stałe 4,75%	4 226,70	390	1 717	1 789	0,06
PKO 16/10/34 (PLO046700020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2034-10-16	Zmienne 6,66%	500 000,00	11	5 500	5 795	0,21
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2029-02-28	Zmienne 6,29%	500 000,00	10	5 000	5 211	0,18
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	PKO BP SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 6,24%	100 000,00	50	4 776	5 189	0,18
PKO BP 18/06/29 (XS2842080488)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2029-06-18	Stałe 4,50%	4 226,70	900	3 896	4 026	0,14
PKO BP 24/09/2035 (PLO046700038)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2035-09-24	Zmienne 6,35%	500 000,00	2	1 000	1 026	0,04
PS0130 (PL0000117370)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	74 256	72 649	79 458	2,81
PS0527 (PL0000114393)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	100	83	102	0,00
PS0728 (PL0000115192)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	29 110	30 713	32 566	1,15
PS0729 (PL0000116760)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	168 454	162 205	174 903	6,18
PS0730 (PL0000117990)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	183 480	180 486	187 394	6,62
ROMANIA 17/02/28 (XS2571922884)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-02-17	Stałe 6,625%	7 203,20	1 320	10 170	10 153	0,36
ROMANIA 27/09/29 (XS2538441598)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-09-27	Stałe 6,625%	4 226,70	1 700	7 930	7 982	0,28
SANTANDER 07/10/31 (XS3200021684)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2031-10-07	Stałe 3,50%	422 670,00	13	5 540	5 503	0,19
Santander Bank 01/12/2028 (PLBZ00000366)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-12-01	Zmienne 5,20%	500 000,00	18	9 000	9 044	0,32
Santander Bank 02/04/2027 (PLBZ00000341)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-04-02	Zmienne 6,08%	500 000,00	12	6 000	6 125	0,22
Tarnów 20/11/2027 Seria 4 SINK (PLO266300097)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnowa	Polska	2027-11-20	Zmienne 5,93%	292,50	138	41	41	0,00
Tarnów 20/11/2030 Seria 1 SINK (PLO266300063)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnowa	Polska	2030-11-20	Zmienne 5,77%	1 000,00	138	138	140	0,00
Tarnów 20/11/2030 Seria 2 SINK (PLO266300071)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Miasta Tarnowa	Polska	2030-11-20	Zmienne 5,77%	1 000,00	28	28	29	0,00
TAURON 05/07/27 (XS1577960203)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 226,70	1 807	8 104	7 635	0,27
WS0428 (PL0000107611)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	125	115	125	0,00
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	14 830	14 951	16 138	0,57

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO EMERYTURA 2040
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



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
WZ0330 (PL0000117198)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	43 700	42 304	43 187	1,52
WZ0930 (PL0000118170)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	46 220	44 829	45 364	1,60
WZ1127 (PL0000114559)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	4 866	4 667	4 872	0,17
WZ1128 (PL0000115697)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	19 450	18 772	19 307	0,68
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	58 770	57 426	57 788	2,04
ZABRZE A2020 FRN 165 201127 (PLO336300010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	2027-11-20	Zmienne 5,82%	10 000,00	9	90	92	0,00
ZABRZE B2020 FRN 165 201128 (PLO336300028)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	2028-11-20	Zmienne 5,82%	10 000,00	9	90	92	0,00
ZABRZE C2020 FRN 165 201129 (PLO336300036)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	2029-11-20	Zmienne 5,82%	10 000,00	9	90	92	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								1 567	6 983	6 185	0,22
CIEQPU15 5y Certificates (LU2414210828)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	CITIGROUP	Stany Zjednoczone	2028-02-25	Zerokuponowe	3 601,60	1 567	6 983	6 185	0,22
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								11 005 037	1 022 380	1 072 701	37,87
Razem nienotowane na rynku aktywnym								58 858	143 718	146 917	5,19
Razem								11 063 895	1 166 098	1 219 618	43,06

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							12	0	0	0,00
NASDAQ 100 EMINI FUTURES 20/03/26 (NQH6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	NASDAQ 100	12	0	0	0,00	
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							15	0	-277	-0,01
CIRS ILS 30.09.2027 (SW30092027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP Paribas Paris	Francja	ILS (10 040 000,00)	1	0	38	0,00	
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (11 695 571,00)	1	0	86	0,00	
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (140 422 070,00)	1	0	-842	-0,03	
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (830 864,00)	1	0	9	0,00	
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (836 986,00)	1	0	9	0,00	
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 742 451,00)	1	0	-54	0,00	
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (885 688,00)	1	0	-5	0,00	
FX Swap EUR PLN 07.10.2025 07.10.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 300 000,00)	1	0	96	0,00	
FX Swap EUR PLN 20.02.2025 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (1 675 000,00)	1	0	153	0,01	
FX Swap USD PLN 14.11.2025 17.02.2028	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (2 793 000,00)	1	0	135	0,00	
IRS CZK 10.12.2030 (SW10122030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	Wielka Brytania	stopa procentowa PRIBOR6MINDEX (101 700 000,00)	1	0	118	0,00	
IRS CZK 17.12.2030 (SW17122030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	stopa procentowa PRIBOR6MINDEX (170 000 000,00)	1	0	314	0,01	

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
IRS PLN 04.12.2030 (SW04122030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (16 980 000,00)	1	0	-81	0,00
IRS PLN 08.12.2030 (SW08122030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (17 000 000,00)	1	0	-86	0,00
IRS PLN 30.10.2030 (SW30102030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (17 000 000,00)	1	0	-167	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						12	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						15	0	-277	-0,01
Razem						27	0	-277	-0,01

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Jednostki uczestnictwa				0	0	0	0,00
II. Certyfikaty inwestycyjne				4 794	52	59	0,00
PKO Nieruchomości Komercyjnych (PLC261900011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Nieruchomości Komercyjnych FIZAN w likwidacji	4 794	52	59	0,00
Razem aktywny rynek regulowany				0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany				0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym				4 794	52	59	0,00
Razem				4 794	52	59	0,00

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
iShares Core MSCI World UCITS ETF (IE00B4L5Y983)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	iShares Core MSCI World UCITS ETF	Irlandia	593 249	227 138	280 136	9,89
iShares CORE S&P 500 ETF - USD (US4642872000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca USD	iShares CORE S&P 500 ETF - USD	Stany Zjednoczone	29 171	50 626	71 961	2,54
Xtrackers MSCI World UCITS ETF 1C (IE00BJOKDQ92)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	Xtrackers MSCI World UCITS ETF 1C	Irlandia	287 403	129 364	148 404	5,24
CVI Private Debt Fund II S.C.A. SICAV	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	CVI Private Debt Fund II S.C.A. SICAV-RAIF	Luksemburg	1 221 701,0853	5 054	5 054	0,18
Razem aktywny rynek regulowany					909 823	407 128	500 501	17,67
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					1 221 701,0853	5 054	5 054	0,18
Razem					2 131 524,0853	412 182	505 555	17,85

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	Obligacja	50 331	72 838	74 720	2,66
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
Asseco	25 827	0,92
CitiGroup	13 220	0,47
PKO BP	173 436	6,12
PZU	158 036	5,58

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
BGK 03/03/32 (seria FPC0332) (PL0000500476)	13 148	0,47
BGK 09/02/28 (XS2764868373)	20 239	0,72
BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PL0000500328)	9 798	0,35
DS0432 (PL0000113783)	12 699	0,45
DS1033 (PL0000115291)	23 561	0,83
DS1034 (PL0000116851)	37 405	1,32
Forward EUR PLN 15.01.2026	86	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	-883	-0,03
IRS PLN 04.12.2030 (SW04122030N001)	-81	0,00
IRS PLN 08.12.2030 (SW08122030N001)	-86	0,00
IRS PLN 30.10.2030 (SW30102030N001)	-167	0,00
IZ0831 (PL0000117743)	28 758	1,01
IZ0836 (PL0000117024)	9 851	0,34
NZ0928 (PL0000118600)	12 596	0,44
PFRSA 2 050330 (PLPFR0000050)	911	0,03
PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038)	201	0,01
PKO 16/10/34 (PLO046700020)	5 795	0,21
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	5 211	0,18
PKO BANK HIPOTECZNY 02/09/26 (XS2583335943)	4 033	0,14
PKO BANK HIPOTECZNY 29/06/26 (XS2641919639)	2 005	0,07
PKO Bank Hipoteczny SA 01/04/2026 (PLO219200758)	5 940	0,21
PKO Bank HIPOTECZNY S.A. 23/01/2026 (PLO219200741)	8 482	0,30
PKO BP 24/09/2035 (PLO046700038)	1 026	0,04
PS0130 (PL0000117370)	39 164	1,39
PS0527 (PL0000114393)	102	0,00
PS0728 (PL0000115192)	20 149	0,72
PS0729 (PL0000116760)	82 554	2,92
PS0730 (PL0000117990)	39 526	1,40
WS0429 (PL0000105391)	9 065	0,32
WZ0126 (PL0000108817)	1	0,00
WZ0330 (PL0000117198)	11 760	0,41
WZ0930 (PL0000118170)	8 244	0,29
WZ1127 (PL0000114559)	4 872	0,17
WZ1128 (PL0000115697)	14 344	0,51
WZ1129 (PL0000111928)	25 093	0,89

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
					0	0	0	0,00

BILANS

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

BILANS	31.12.2025	31.12.2024
I. Aktywa	2 832 339	1 854 470
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 356	19 915
2. Należności	0	69
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	26 955	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 615 380	1 619 837
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	168 648	214 649
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	69 548	28 253
III. Aktywa netto (I-II)	2 762 791	1 826 217
IV. Kapitał subfunduszu	1 963 616	1 507 988
1. Kapitał wpłacony	2 464 810	1 817 667
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-501 194	-309 679
V. Dochody zatrzymane	302 942	139 235
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	192 646	114 054
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	110 296	25 181
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	496 233	178 994
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 762 791	1 826 217
Liczba jednostek uczestnictwa	160 236 167,458	131 106 318,990
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	17,24	13,93

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Przychody z lokat	91 912	64 212
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	40 696	31 387
2. Przychody odsetkowe	51 202	32 419
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	395
4. Pozostałe	14	11
II. Koszty subfunduszu	13 320	7 113
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	7 279	3 432
- stała część wynagrodzenia	4 958	3 432
- zmienna część wynagrodzenia	2 321	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	476	346
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	162	114
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	3 316	2 436
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 137	0
12. Pozostałe, w tym:	950	785
- opłaty agenta transferowego	812	566
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	13 320	7 113
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	78 592	57 099
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	402 354	25 572
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	85 115	21 840
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	317 239	3 732
- z tytułu różnic kursowych	-40 204	12 358
VII. Wynik z operacji	480 946	82 671
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa^{*)}	3,00	0,63

^{*)} Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako iloraz wyniku z operacji za okres sprawozdawczy i liczby jednostek uczestnictwa na dzień bilansowy.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Zmiana wartości aktywów netto	936 574	491 664
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 826 217	1 334 553
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	480 946	82 671
a) przychody z lokat netto	78 592	57 099
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	85 115	21 840
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	317 239	3 732
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	480 946	82 671
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:	455 628	408 993
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	647 143	541 701
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-191 515	-132 708
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	936 574	491 664
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 762 791	1 826 217
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 321 158	1 616 771
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	29 129 848,468	29 659 399,322
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	29 129 848,468	29 659 399,322
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	41 288 883,869	39 276 255,475
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 159 035,401	9 616 856,153
c) saldo zmian	29 129 848,468	29 659 399,322
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	160 236 167,458	131 106 318,990
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	197 801 030,137	156 512 146,268
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	37 564 862,679	25 405 827,278
c) saldo zmian	160 236 167,458	131 106 318,990
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	160 236 167,458	131 106 318,990
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	3,31	0,77
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	13,93	13,16
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	17,24	13,93
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	23,76	5,85
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	13,95	12,80
- data wyceny	2025-01-13	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	17,25	14,29
- data wyceny	2025-12-30	2024-09-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	17,25	13,92
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,57	0,44
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,31	0,21
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

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

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

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

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowane na aktywnym rynku wyceniane są według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.
- W przypadku gdy Dzień Wyceny nie jest dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku lub gdy na aktywnym rynku nie został ustalony kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, Subfundusz wycenia dany składnik lokat według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane są odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
- i. w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
 - ii. w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), gdy nie ma stałej możliwości pozyskiwania kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, a jest możliwość skorzystania z ceny „Bloomberg Generic Price” publikowanej przez system informacyjny Bloomberg uznany za wyspecjalizowany niezależny podmiot zajmujący się dostarczaniem wycen papierów wartościowych, do wyceny przyjmuje się tak pozyskane ceny.
- Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane są:
- i. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku cena „Bloomberg Generic Price” publikowana przez system informacyjny Bloomberg, a w przypadku jej braku ostateczny kurs referencyjny z TBS Poland,
 - ii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - cena „Bloomberg Generic Price” publikowana przez system informacyjny Bloomberg wyznaczona w dniu wyceny,
 - iii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest inny niż rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) lub TBS Poland ostatni kurs zamknięcia z rynku głównego.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane są według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany jest na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany jest kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany jest w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: płynność obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności:
- i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest rynek Treasury BondSpot Poland,
 - ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa jest rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
 - iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa jest rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
 - iv. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) dla którego system informacyjny Bloomberg publikuje ceny „Bloomberg Generic Price”, jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich). Ocena aktywności rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) obejmuje, w szczególności kontrolę odchylenia ceny „Bloomberg Generic Price” od kwotowań transakcji wykonywanych na tym rynku dla danego składnika lokat,
 - v. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru korporacyjnego i komunalnego, innego niż określony w lit. iv) jest aktywny rynek o najwyższym wolumenie.

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

- a) 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.
- b) 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.
- c) 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

- a) 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.
- b) Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych są wyceniane lub ustalone w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane są w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	68
Z tytułu odsetek	0	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	0	69

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	2 170	141
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	54 623	19 816
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 235	1 754
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5 128	5 288
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	918	617
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	141	97
Pozostałe zobowiązania	5 333	540
Razem	69 548	28 253

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			21 356		19 915
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	12 224	12 224	14 321	14 321
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	360	63	350	59
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	419	1 772	585	2 498
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	330	1 596	332	1 709
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	ILS	3	3	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 094	3 941	5	21
DM PKO BP SA	PLN	0	0	1 307	1 307
Goldman Sachs International	USD	488	1 757	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			19 714		19 466
	PLN	14 368	14 368	15 484	15 484
	CZK	355	61	343	59
	EUR	426	1 801	234	1 008
	GBP	331	1 639	331	1 683
	ILS	2	2	0	0
	USD	504	1 843	310	1 232

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

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	1 258 867	44,45%	844 403	45,53%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	1 072 701	37,88%	629 975	33,97%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	861 055	30,40%	532 876	28,73%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	211 646	7,47%	97 099	5,24%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	163 535	5,77%	214 428	11,56%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	77 545	2,74%	141 628	7,64%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	85 032	3,00%	71 483	3,85%
5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	22 631	0,80%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	1 235	1,78%	1 754	6,21%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarb Państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Subfunduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	1 263 191	44,60%	844 403	45,53%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	1 039 335	82,28%	550 551	65,20%
- Izrael	11 432	0,91%	0	0,00%
- Polska	1 002 455	79,36%	550 551	65,20%
- Rumunia	25 448	2,01%	0	0,00%
Papiery komercyjne, w tym:	180 283	14,27%	276 849	32,79%
- Jednostki samorządu terytorialnego	623	0,05%	676	0,08%
Listy zastawne	15 660	1,24%	15 686	1,86%
Instrumenty pochodne	958	0,08%	1 317	0,15%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	26 955	2,13%	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	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	600 342		21,20%		448 516		24,19%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CZK	0,00%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	0,00%	10,49%	0,06%	0,00%	0,00%	20,75%	0,29%	0,00%
ILS	0,00%	1,93%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	0,00%	2,76%	0,02%	84,66%	0,00%	1,35%	0,01%	77,60%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2 256		3,24%		1 754		6,21%	

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	86	11 696	EUR	49 547	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-842	140 422	USD	504 944	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	9	831	USD	2 983	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	9	837	USD	3 006	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-54	1 742	USD	6 222	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	886	USD	3 185	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	96	1 300	EUR	5 666	PLN	2026-10-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	153	1 675	EUR	7 326	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	135	2 793	USD	10 286	PLN	2028-02-17

Na dzień 31.12.2025						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	CIRS ILS 30.09.2027	sprawne zarządzanie portfelem	38	Płatności roczne wg stopy 4,996% Płatności roczne wg stopy 3,75%	10 040	2027-09-30
Pozycja krótka	IRS CZK 10.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	118	Płatności roczne wg stopy 3,97% Płatności półroczne wg stopy PRIBOR6MINDEX	17 757	2030-12-10

Na dzień 31.12.2025						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	IRS CZK 17.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	314	Płatności roczne wg stopy 4,0585% Płatności półroczne wg stopy PRIBOR6MINDEX	29 682	2030-12-17
Pozycja długa	IRS PLN 04.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-81	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,86%	16 980	2030-12-04
Pozycja długa	IRS PLN 08.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-86	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,86%	17 000	2030-12-08
Pozycja długa	IRS PLN 30.10.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-167	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,00%	17 000	2030-10-30
Pozycja krótka	NASDAQ 100 EMINI FUTURES 20/03/26 (NQH6)	sprawne zarządzanie portfelem	22 005	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD	Nie dotyczy	2026-03-20

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	7	5 127	EUR	21 935	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1 689	85 575	USD	349 436	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	19	500	USD	2 032	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	3	676	USD	2 778	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-20	1 271	USD	5 237	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-8	1 158	USD	4 742	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	895	USD	3 668	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-32	1 293	USD	5 337	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	103	1 810	EUR	7 841	PLN	2025-01-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	106	5 030	EUR	21 911	PLN	2025-06-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	786	4 650	EUR	20 720	PLN	2025-02-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	212	4 000	EUR	17 313	PLN	2025-01-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	81	1 000	EUR	4 421	PLN	2025-06-13

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	FW20H25	sprawne zarządzanie portfelem	22 091	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2025-03-21

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

	31.12.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back *	26 955	0
II. Transakcje repo / sell-buy back **	54 623	19 816
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	2 054 516	1 012 338	138 302	117 529	12 224	0	26 955	67 292
CZK	0	0	432	0	63	0	0	0
EUR	38 778	38 778	23 538	23 203	1 772	0	0	678
GBP	0	0	0	0	1 596	0	0	0
ILS	11 432	11 432	38	0	3	0	0	0
USD	510 654	10 153	6 338	6 185	5 698	0	0	1 578

Na dzień 31 grudnia 2024 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2024							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	1 211 073	565 958	179 184	163 277	15 628	69	0	26 499
CZK	0	0	0	0	59	0	0	0
EUR	64 017	64 017	29 448	28 153	2 498	0	0	0
GBP	0	0	0	0	1 709	0	0	0
ILS	0	0	0	0	0	0	0	0
USD	344 747	0	6 017	5 995	21	0	0	1 754

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *
Dłużne papiery wartościowe	920	142	0	0
Instrumenty pochodne	91 172	-824	52 206	-1 540
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	699	-7 272	0	7 272

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

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. złotych)

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *
Akcje	0	0	-101	0
Dłużne papiery wartościowe	-1 689	-798	-992	115
Instrumenty pochodne	-34 538	849	-60 336	-1 114
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-3 979	-32 301	-5 271	7 625

* 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	22 574	23 792
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	62 541	-1 952
RAZEM	85 115	21 840

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	317 748	7 800
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-509	-4 068
RAZEM	317 239	3 732

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

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

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

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wyłącznie wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Subfundusz zgodnie z jego Statutem.

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Część stała wynagrodzenia	4 958	3 432
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	2 321	0
RAZEM	7 279	3 432

NOTA NR 12 - DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość aktywów netto w tys. zł	2 762 791	1 826 217	1 334 553
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	17,24	13,93	13,16

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym
Po dniu bilansowym nie ujawniły się znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu.

6. Ujawnienia dotyczące wyceny aktywów i zobowiązań według wartości godziwej

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	2 615 380	94,66	190 656	6,90	623	0,02
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	22 631	0,82	0	0,00
2. Składniki lokat	2 615 380	94,66	168 025	6,08	623	0,02
Akcje	1 042 178	37,72	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	15 660	0,57	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 072 701	38,83	146 294	5,30	623	0,02
Instrumenty pochodne	0	0,00	958	0,03	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	59	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	500 501	18,12	5 054	0,18	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	1 235	0,04	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 235	0,04	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 6,14%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wyniósł 2,18%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	1 619 837	88,70	213 973	11,72	676	0,04
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 619 837	88,70	213 973	11,72	676	0,04
Akcje	645 115	35,33	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	15 686	0,86	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	629 975	34,50	196 749	10,77	676	0,04
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 317	0,07	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	221	0,01	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	344 747	18,88	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	1 754	0,10	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 754	0,10	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 11,86%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wyniósł 3,51%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

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 przeceny 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 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.

- **Ryzyko stóp procentowych**

Dla instrumentów dłużnych jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (np. dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Subfunduszu.

Szczegóły dotyczące ryzyka stopy procentowej posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

- **Ryzyko niewypłacalności emitentów, których papiery wartościowe są przedmiotem lokat Subfunduszu**

Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Subfundusz, zależne jest od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników Aktywów przez Subfundusz. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

Szczegóły dotyczące ryzyka kredytowego posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

- **Ryzyko modelu wyceny**

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

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

Przeniesienia między 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.

PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł
I. Aktywa	5 979	1 858	17 472	7 439
Dłużne papiery wartościowe	5 979	1 858	17 472	7 439
II. Zobowiązania	0	0	0	0

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 klasyfikowane 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.
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – CIRS, IRS, FRA	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji FRA, IRS, basis swap.
OBLIGACJE KORPORACYJNE LISTY ZASTAWNE	Model krzywej rentowności oraz marży ryzyka.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji IRS oraz spready kredytowe ustalone w odniesieniu do cen transakcji obserwowanych na rynku.
CERTYFIKATY INWESTYCYJNE I TYTUŁY UCZESTNICTWA	Wycena wg oficjalnej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto funduszu na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ostatnio dostępnej na dzień bilansowy.	Wartość aktywów netto funduszu na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
INNE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – CIEQPU15 5y CERTIFICATES (LU2414210828)	Wycena wg ceny ofertowej na dzień bilansowy publikowanej przez wystawcę instrumentu.	Cena ofertowa publikowana przez wystawcę instrumentu.
DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – GOLDMAN SACHS 6,5% 18.03.2029 (XS2708216697)		
TRANSAKcje REVERSE REPO / BUY-SELL BACK DŁUŻSZE NIŻ 92 DNI	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego.

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.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	METODA (TECHNIKA) WYCENY	CZYNNIK NIEOBSERWOWALNY
OBLIGACJE SAMORZĄDOWE	Model krzywej rentowności oraz marży ryzyka. Krzywa rentowności zbudowana jest w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego oraz rynku transakcji IRS.	Spread kredytowy wyznaczone w oparciu o indywidualne kwotowania zbierane od delerów obligacji (domy maklerskie).

Wrażliwość wyceny na zmianę nieobserwowalnych czynników wchodzących do wyceny:

Na dzień 31 grudnia 2025 r.:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	WRAŻLIWOŚĆ NA ZMIANĘ CZYNNIKA
OBLIGACJE SAMORZĄDOWE *)	<ul style="list-style-type: none"> Zmiana w przypadku uwzględnienia nowych kwotowań dla danej obligacji ma proporcjonalny wpływ na jej wycenę. Kwotowania są indywidualne dla danej obligacji.

*) Wskazany powyżej opis wrażliwości w odniesieniu do danej obligacji jest adekwatny również w odniesieniu do obligacji samorządowych, których wrażliwość była prezentowana na dzień 31 grudnia 2024 r.

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Na dzień 31 grudnia 2025 r.:

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Wartość na poprzedni dzień bilansowy w tys. zł	01.01.2025 - 31.12.2025									Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
		Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji	Pozycja wyniku z operacji	Nabycia	Sprzedaże	Emisje	Rozliczenia	Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3	Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1	Inne zmiany	
I. Aktywa	676	41		0	0	0	94	0	0	0	623
Dłużne papiery wartościowe	676	41	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe	0	0	0	94	0	0	0	623
II. Zobowiązania	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła -4 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.:

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Wartość na poprzedni dzień bilansowy w tys. zł	01.01.2024 - 31.12.2024									Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
		Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji	Pozycja wyniku z operacji	Nabycia	Sprzedaże	Emisje	Rozliczenia	Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3	Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1	Inne zmiany	
I. Aktywa	694	52		0	0	0	70	0	0	0	676
Dłużne papiery wartościowe	694	52	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe	0	0	0	70	0	0	0	676
II. Zobowiązania	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła 1 tys. zł.

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	4 324	0,15	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	54 623	78,54	19 816	70,14
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)