



# Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Emerytura 2045

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	561 889	904 802	37,18	454 621	578 151	35,89
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	12 000	12 127	0,50	12 000	12 145	0,75
Dłużne papiery wartościowe	991 826	1 037 763	42,64	553 673	560 682	34,81
Instrumenty pochodne *	0	-312	-0,01	0	-911	-0,06
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	44	50	0,00	161	187	0,01
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	351 789	436 962	17,96	267 892	341 231	21,19
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
<b>Razem</b>	<b>1 917 548</b>	<b>2 391 392</b>	<b>98,27</b>	<b>1 288 347</b>	<b>1 491 485</b>	<b>92,59</b>

\* W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

Tabele uzupełniające

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
11 BIT STUDIOS SA (PL11BTS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 695	Polska	1 416	388	0,02
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	64 536	Polska	3 555	6 957	0,29
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	205 898	Polska	12 243	22 742	0,93
ALLEGRO.EU (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 442 628	Luksemburg	42 793	44 750	1,84
AMBRA (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	35 205	Polska	678	598	0,02
AMICA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	6 856	Polska	620	429	0,02
AMREST (ES0105375002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	134 291	Hiszpania	3 268	1 799	0,07
ANSWEAR.COM SA (PLANSWR00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	76 954	Polska	2 004	2 008	0,08
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	24 469	Polska	347	568	0,02
ARCTIC (PLARTRP00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	117 975	Polska	484	965	0,04
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA (PLASSE00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	12 973	Polska	589	817	0,03
ASSECOBS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	26 440	Polska	1 008	2 247	0,09
ASSECOBOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	85 254	Polska	9 463	19 472	0,80
ATMGRUPA (PLATM0000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	731 060	Polska	2 941	2 851	0,12
AUTO PARTNER SA (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	110 613	Polska	1 360	1 836	0,08
BENEFIT SYSTEMS SA (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	6 678	Polska	13 190	23 440	0,96
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	70 903	Polska	6 528	9 253	0,38
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	21 689	Polska	7 440	13 833	0,57
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	95 438	Polska	9 204	11 414	0,47
CDPROJEKT (PLOPITC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	108 972	Polska	15 163	26 262	1,08
CYBER FOLKS SA (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	10 678	Polska	1 829	2 200	0,09
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	403 422	Polska	7 479	4 922	0,20
DEVELIA SA (PLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	569 613	Polska	3 167	4 813	0,20
Diagnostyka SA (PLDGNST00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	20 132	Polska	3 784	3 443	0,14
DINO POLSKA SA (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	901 854	Polska	32 951	37 292	1,53
DOMDEV (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	19 668	Polska	4 923	5 015	0,21
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	420 591	Polska	1 507	1 998	0,08
ENEA (PLENEA00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	417 184	Polska	3 870	8 127	0,33

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO EMERYTURA 2045  
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
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	151 062	Polska	2 224	946	0,04
FERRO (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	23 575	Polska	796	653	0,03
GPW (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	34 501	Polska	1 514	2 243	0,09
GRUPA PRACUJ SA (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	42 035	Polska	2 018	1 946	0,08
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	75 285	Polska	2 699	1 410	0,06
GTC (PLGTC0000037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	9 759	Polska	82	30	0,00
HANDLOWY (PLBH0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	60 085	Polska	4 350	6 345	0,26
HUUUGE INC (US44853H1086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	24 667	Stany Zjednoczone	567	590	0,02
HYDROTOR (PLHDTR00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	22 523	Polska	924	323	0,01
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	47 429	Polska	15 008	16 197	0,67
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	14 726	Polska	5 557	8 261	0,34
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	150 844	Polska	4 848	3 530	0,15
KETY (PLKEY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	14 895	Polska	7 242	13 607	0,56
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	179 638	Polska	20 128	50 442	2,07
KRUK (PLKRK000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	27 898	Polska	6 931	13 768	0,57
LIVECHAT SOFTWARE SA (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	38 496	Polska	4 358	1 536	0,06
LPP (PLLPP000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 180	Polska	22 949	45 366	1,87
MBANK (PLBRE000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	15 888	Polska	4 712	16 865	0,69
MILLENNIUM (PLBIG000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 056 652	Polska	4 887	17 572	0,72
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	127 970	Polska	1 885	1 897	0,08
MO-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 095	Polska	1 182	1 656	0,07
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 596	Polska	4 030	4 555	0,19
NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	199	Polska	20	19	0,00
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	969 616	Polska	6 815	9 880	0,41
PCF GROUP SA SERIA A (PLPCFGR00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	85 176	Polska	3 432	335	0,01
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	270 185	Polska	21 849	55 415	2,28
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	276 761	Holandia	8 739	8 303	0,34
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 417 544	Polska	10 366	12 480	0,51
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	772 860	Polska	44 650	74 280	3,05
PKO BP (PLPKO000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 240 863	Polska	43 104	105 672	4,34
PKP CARGO (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	73 184	Polska	1 088	972	0,04
PLAYWAY SA (PLPLAYW00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	742	Polska	318	190	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	877 167	Polska	33 250	58 542	2,41
RAINBOW TOURS SA (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	19 591	Polska	1 910	2 966	0,12
RYVU THERAPEUTIC (PLSELVT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	35 492	Polska	2 054	962	0,04
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	73 861	Polska	24 390	40 284	1,66
SELVITA SA (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	19 184	Polska	1 395	829	0,03
SNIEZKA (PLSNZKA00033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	14 425	Polska	1 011	1 194	0,05
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	226 390	Polska	659	713	0,03
SYNEKTIK (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 032	Polska	801	857	0,04
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	9 485	Polska	154	186	0,01
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 844 296	Polska	5 960	15 938	0,65
TEN SQUARE GAMES (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	14 044	Polska	1 670	1 278	0,05
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	135 986	Polska	4 530	7 928	0,33
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	123 142	Polska	1 139	1 742	0,07
VERCOM SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	13 304	Polska	1 649	1 722	0,07
VISTULA (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 692	Polska	21	26	0,00
VOXEL SA (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 310	Polska	378	277	0,01
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA (seria B) (PLWRTP00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	44 843	Polska	4 123	2 722	0,11
XTB DOM MAKLERSKI (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	120 531	Polska	5 306	8 657	0,36
ŻABKA GROUP SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	884 551	Luksemburg	18 413	20 256	0,83
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>17 849 924</b>		<b>561 889</b>	<b>904 802</b>	<b>37,18</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>17 849 924</b>		<b>561 889</b>	<b>904 802</b>	<b>37,18</b>

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	5	2 500	2 521	0,11
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	16	8 000	8 102	0,33
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	3	1 500	1 504	0,06
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nier regulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>										<b>24</b>	<b>12 000</b>	<b>12 127</b>	<b>0,50</b>
<b>Razem</b>										<b>24</b>	<b>12 000</b>	<b>12 127</b>	<b>0,50</b>

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
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>2 699</b>	<b>18 936</b>	<b>19 341</b>	<b>0,79</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>2 699</b>	<b>18 936</b>	<b>19 341</b>	<b>0,79</b>
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	16	16	16	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	10	4 883	4 950	0,20
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	14	6 828	6 985	0,29
PS1026 (PL0000113460)	Aktywny rynek - rynek nier regulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stale 0,25%	1 000,00	773	724	755	0,03
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	335	201	202	0,01
ROMANIA 27/09/26 (XS2538441085)	Aktywny rynek - rynek nier regulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-09-28	Stale 5,00%	4 226,70	1 450	6 185	6 331	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>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>9 815 497</b>	<b>972 890</b>	<b>1 018 422</b>	<b>41,85</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>9 814 145</b>	<b>966 865</b>	<b>1 013 086</b>	<b>41,63</b>
BGK 03/02/29 seria FPC0229 (PLO000500443)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2029-02-03	Stale 5,75%	1 000,00	4 200	4 192	4 598	0,19
BGK 03/02/31 seria FPC0231 (PLO000500450)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-02-03	Stale 5,75%	1 000,00	6 440	6 702	7 072	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	11 790	11 247	11 373	0,47

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO EMERYTURA 2045  
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) (PL0000500278)	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	2 700	11 640	11 879	0,49
BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,50%	1 000,00	10 542	10 304	10 360	0,43
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	600	2 580	2 718	0,11
BGK 21/07/33 (seria FPC0733) (PL0000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	5 100	4 095	4 265	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	1 689	1 689	1 831	0,08
DS0432 (PL0000113783)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	45 680	34 732	39 010	1,60
DS1030 (PL0000112736)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	5 870	4 961	5 084	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	45 567	46 547	49 248	2,02
DS1034 (PL0000116851)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	68 550	65 919	68 924	2,83
DS1035 (PL0000118188)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	20 500	19 795	20 436	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	116	1 149	1 171	0,05
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	555	2 478	2 395	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	563	555	459	0,02
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	3 300	3 300	3 471	0,14
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	67	68	67	0,00
ILGOV 3,75 30.09.2027 (IL0012035791)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Izrael	Izrael	2027-09-30	Stałe 3,75%	1,13	8 900 000	10 103	10 175	0,42
IZ0831 (PL0000117743)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-08-25	Stałe 1,75%	1 047,08	52 880	52 796	53 548	2,20
IZ0836 (PL0000117024)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 075,37	9 540	8 718	9 408	0,39
mBank Seria MBKO1 (PLBRE0005227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	Bez terminu	Zmienne 10,63%	500 000,00	19	9 500	10 252	0,42
NZ0928 (PL0000118600)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-09-25	Zmienne 4,20273333%	1 000,00	27 100	26 817	26 878	1,11
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	3	3 008	2 872	0,12
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	0,04
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	0,04
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	519	518	534	0,02

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO EMERYTURA 2045  
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	115	115	121	0,00
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	25	2 123	2 258	0,09
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	220	968	1 009	0,04
PKO 16/10/34 (PLO046700020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2034-10-16	Zmienne 6,66%	500 000,00	8	4 000	4 215	0,17
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2029-02-28	Zmienne 6,29%	500 000,00	6	3 000	3 127	0,13
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	PKO BP SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 6,24%	100 000,00	23	2 197	2 387	0,10
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	500	2 165	2 237	0,09
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	1	500	513	0,02
PS0130 (PL0000117370)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	111 871	109 182	119 708	4,92
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	0,01
PS0728 (PL0000115192)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	9 810	10 292	10 975	0,45
PS0729 (PL0000116760)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	142 819	138 075	148 286	6,09
PS0730 (PL0000117990)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	157 310	154 750	160 665	6,60
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	1 100	8 475	8 461	0,35
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	1 470	6 857	6 902	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	7	2 983	2 963	0,12
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	16	8 000	8 039	0,33
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	7	3 500	3 573	0,15
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	83	24	25	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	83	83	84	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	17	17	17	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	1 086	4 870	4 589	0,19
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	124	0,01
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	15 060	15 173	16 388	0,67

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	55 900	54 117	55 244	2,27
WZ0930 (PL0000118170)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	36 790	35 663	36 108	1,48
WZ1127 (PL0000114559)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	2 845	2 729	2 849	0,12
WZ1128 (PL0000115697)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	10 100	9 747	10 025	0,41
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	42 740	41 744	42 026	1,73
ZABRZE A2020 FRN 165 201127 (PLO336300010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	2027-11-20	Zmienne 5,82%	10 000,00	5	50	51	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	5	50	51	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	5	50	51	0,00
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>1 352</b>	<b>6 025</b>	<b>5 336</b>	<b>0,22</b>
CIEQPU15 5y Certificates (LU2414210828)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	CITIGROUP	Stany Zjednoczone	2028-02-25	Zerokuponowe	3 601,60	1 352	6 025	5 336	0,22
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>9 771 258</b>	<b>882 923</b>	<b>926 489</b>	<b>38,07</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>46 938</b>	<b>108 903</b>	<b>111 274</b>	<b>4,57</b>
<b>Razem</b>								<b>9 818 196</b>	<b>991 826</b>	<b>1 037 763</b>	<b>42,64</b>

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	
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
NASDAQ 100 EMINI FUTURES 20/03/26 (NQHG)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange USD	Chicago Mercantile Exchange (CME)	Stany Zjednoczone	NASDAQ 100	10	0	0	0,00	
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							<b>15</b>	<b>0</b>	<b>-312</b>	<b>-0,01</b>
CIRS ILS 30.09.2027 (SW30092027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP Paribas Paris	Francja	ILS (8 940 000,00)	1	0	34	0,00	
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (7 563 942,00)	1	0	55	0,00	
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (121 354 302,00)	1	0	-752	-0,03	
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (718 335,00)	1	0	8	0,00	
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (723 710,00)	1	0	7	0,00	
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (1 506 132,00)	1	0	-47	0,00	
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (765 054,00)	1	0	-4	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 (700 000,00)	1	0	52	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 (1 450 000,00)	1	0	132	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 (2 328 000,00)	1	0	113	0,00	
IRS CZK 10.12.2030 (SW10122030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan Securities plc	Wielka Brytania	stopa procentowa PRIBOR6MINDEX (88 000 000,00)	1	0	102	0,00	
IRS CZK 17.12.2030 (SW17122030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	stopa procentowa PRIBOR6MINDEX (150 000 000,00)	1	0	277	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 (14 690 000,00)	1	0	-70	0,00
IRS PLN 08.12.2030 (SW08122030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (14 700 000,00)	1	0	-74	0,00
IRS PLN 30.10.2030 (SW30102030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (14 700 000,00)	1	0	-145	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>15</b>	<b>0</b>	<b>-312</b>	<b>-0,01</b>
<b>Razem</b>						<b>25</b>	<b>0</b>	<b>-312</b>	<b>-0,01</b>

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
<b>I. Jednostki uczestnictwa</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Certyfikaty inwestycyjne</b>				<b>4 056</b>	<b>44</b>	<b>50</b>	<b>0,00</b>
PKO Nieruchomości Komercyjnych (PLC261900011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Nieruchomości Komercyjnych FIZAN w likwidacji	4 056	44	50	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>				<b>4 056</b>	<b>44</b>	<b>50</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>				<b>4 056</b>	<b>44</b>	<b>50</b>	<b>0,00</b>

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	518 156	194 850	244 676	10,06
iShares CORE S&P 500 ETF - USD (US4642872000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca USD	iShares CORE S&P 500 ETF - USD	Stany Zjednoczone	25 235	42 951	62 252	2,56
Xtrackers MSCI World UCITS ETF 1C (IE00BJOKDQ92)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	Xtrackers MSCI World UCITS ETF 1C	Irlandia	243 365	109 618	125 664	5,16
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	1 056 269,4759	4 370	4 370	0,18
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>					<b>786 756</b>	<b>347 419</b>	<b>432 592</b>	<b>17,78</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>					<b>1 056 269,4759</b>	<b>4 370</b>	<b>4 370</b>	<b>0,18</b>
<b>Razem</b>					<b>1 843 025,4759</b>	<b>351 789</b>	<b>436 962</b>	<b>17,96</b>

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	41 378	55 523	57 022	2,36
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	22 536	0,92
CitiGroup	11 681	0,48
PKO BP	142 213	5,84
PZU	136 699	5,62

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO EMERYTURA 2045  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



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)	11 373	0,47
BGK 09/02/28 (XS2764868373)	11 879	0,49
BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PL0000500328)	8 550	0,35
DS0432 (PL0000113783)	4 851	0,20
DST033 (PL0000115291)	16 752	0,69
DST034 (PL0000116851)	42 551	1,74
Forward EUR PLN 15.01.2026	55	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	-788	-0,03
IRS PLN 04.12.2030 (SW04122030N001)	-70	0,00
IRS PLN 08.12.2030 (SW08122030N001)	-74	0,00
IRS PLN 30.10.2030 (SW30102030N001)	-145	0,00
IZ0831 (PL0000117743)	24 860	1,02
IZ0836 (PL0000117024)	5 759	0,24
NZ0928 (PL0000118600)	10 910	0,45
PFRSA 2 050330 (PLPFR0000050)	911	0,04
PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038)	121	0,00
PKO 16/10/34 (PLO046700020)	4 215	0,17
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	3 127	0,13
PKO BANK HIPOTECZNY 02/09/26 (XS2583335943)	2 521	0,11
PKO BANK HIPOTECZNY 29/06/26 (XS2641919639)	1 504	0,06
PKO Bank Hipoteczny SA 01/04/2026 (PLO219200758)	4 950	0,20
PKO Bank HIPOTECZNY S.A. 23/01/2026 (PLO219200741)	6 985	0,29
PKO BP 24/09/2035 (PLO046700038)	513	0,02
PS0130 (PL0000117370)	58 854	2,42
PS0527 (PL0000114393)	102	0,01
PS0728 (PL0000115192)	3 815	0,16
PS0729 (PL0000116760)	60 115	2,48
PS0730 (PL0000117990)	33 806	1,39
WZ0126 (PL0000108817)	1	0,00
WZ0330 (PL0000117198)	20 754	0,85
WZ0930 (PL0000118170)	7 165	0,30
WZ1127 (PL0000114559)	2 849	0,12
WZ1128 (PL0000115697)	7 246	0,30
WZ1129 (PL0000111928)	20 492	0,83

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

## BILANS

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

BILANS	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 433 397</b>	<b>1 610 832</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 029	21 269
2. Należności	0	72
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	22 884	96 278
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 263 883	1 357 163
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	128 601	136 050
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>46 636</b>	<b>20 259</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>2 386 761</b>	<b>1 590 573</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>1 649 465</b>	<b>1 272 326</b>
1. Kapitał wpłacony	2 223 732	1 622 367
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-574 267	-350 041
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>280 644</b>	<b>126 910</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	164 989	96 965
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	115 655	29 945
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>456 652</b>	<b>191 337</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>2 386 761</b>	<b>1 590 573</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>130 090 313,612</b>	<b>107 413 989,274</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>18,35</b>	<b>14,81</b>

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>79 234</b>	<b>54 730</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	35 393	32 742
2. Przychody odsetkowe	43 825	21 447
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	483
4. Pozostałe	16	58
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>11 210</b>	<b>5 697</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	6 313	3 072
- stała część wynagrodzenia	4 300	3 072
- zmienna część wynagrodzenia	2 013	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	419	309
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	148	116
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	1 719	1 471
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 787	0
12. Pozostałe, w tym:	824	729
- opłaty agenta transferowego	705	496
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>11 210</b>	<b>5 697</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>68 024</b>	<b>49 033</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>351 025</b>	<b>28 011</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	85 710	25 701
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	265 315	2 310
- z tytułu różnic kursowych	-35 116	12 635
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>419 049</b>	<b>77 044</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa<sup>*)</sup></b>	<b>3,22</b>	<b>0,72</b>

<sup>\*)</sup> 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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>796 188</b>	<b>424 128</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 590 573	1 166 445
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	419 049	77 044
a) przychody z lokat netto	68 024	49 033
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	85 710	25 701
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	265 315	2 310
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	419 049	77 044
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:	377 139	347 084
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	601 365	498 865
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-224 226	-151 781
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	796 188	424 128
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 386 761	1 590 573
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 013 552	1 415 060
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>22 676 324,338</b>	<b>23 633 273,078</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	22 676 324,338	23 633 273,078
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	36 044 610,143	33 957 739,113
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 368 285,805	10 324 466,035
c) saldo zmian	22 676 324,338	23 633 273,078
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	130 090 313,612	107 413 989,274
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	170 886 579,410	134 841 969,267
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	40 796 265,798	27 427 979,993
c) saldo zmian	130 090 313,612	107 413 989,274
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	130 090 313,612	107 413 989,274
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>3,54</b>	<b>0,89</b>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14,81	13,92
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	18,35	14,81
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	23,90	6,39
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	14,84	13,43
- data wyceny	2025-01-13	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	18,36	15,35
- data wyceny	2025-12-30	2024-07-15
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	18,36	14,80
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>0,56</b>	<b>0,40</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,31	0,22
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](http://www.pkotfi.pl).

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

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 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 odchyleń ceny „Bloomberg Generic Price” od kwotowań transakcji wykonywanych na tym rynku dla danego składnika lokat,
  - v. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru korporacyjnego i komunalnego, innego niż określony w lit. iv) jest aktywny rynek o najwyższym wolumenie.

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

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

**Pozostałe metody wyceny**

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

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

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

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

**NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	71
Z tytułu odsetek	0	1
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>72</b>

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

**NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA**

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	1 491	117
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	34 104	12 134
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 092	1 728
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4 905	4 809
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	820	872
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	122	85
Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 102	514
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	2 437	296
<b>Razem</b>	<b>46 636</b>	<b>20 259</b>

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>18 029</b>		<b>21 269</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	9 635	9 635	11 525	11 525
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	220	38	214	36
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	310	1 312	685	2 928
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	356	1 722	358	1 844
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	ILS	7	8	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 070	3 853	5	21
DM PKO BP SA	PLN	0	0	4 915	4 915
Goldman Sachs International	USD	406	1 461	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.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>18 915</b>		<b>19 383</b>
	PLN	12 100	12 100	15 251	15 251
	CZK	217	37	210	36
	EUR	800	3 394	243	1 048
	GBP	357	1 768	357	1 816
	ILS	3	3	0	0
	USD	437	1 613	309	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 740 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie wykazywał salda takich depozytów.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>1 070 409</b>	<b>43,99%</b>	<b>573 644</b>	<b>35,61%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	926 489	38,08%	437 781	27,18%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	748 046	30,74%	374 507	23,25%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	178 443	7,33%	63 274	3,93%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	124 181	5,10%	135 863	8,43%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	57 966	2,38%	85 985	5,34%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	65 435	2,69%	49 061	3,05%
5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	19 739	0,81%	0	0,00%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>	<b>1 092</b>	<b>2,34%</b>	<b>1 728</b>	<b>8,53%</b>

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

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

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

	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	<b>1 073 554</b>	<b>44,12%</b>	<b>669 922</b>	<b>41,59%</b>
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	907 762	84,56%	387 647	57,87%
- Izrael	10 175	0,95%	0	0,00%
- Polska	875 893	81,59%	387 647	57,87%
- Rumunia	21 694	2,02%	0	0,00%
Papiery komercyjne, w tym:	130 001	12,11%	173 035	25,83%
- Jednostki samorządu terytorialnego	362	0,03%	394	0,06%
Listy zastawne	12 127	1,13%	12 145	1,81%
Instrumenty pochodne	780	0,07%	817	0,12%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	22 884	2,13%	96 278	14,37%
Depozyty	0	0,00%	0	0,00%

## 3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

	31.12.2025				31.12.2024			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>506 761</b>		<b>20,83%</b>		<b>411 911</b>		<b>25,57%</b>	
<b>Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>				<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CZK	0,00%	0,00%	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	0,00%	8,23%	0,05%	0,00%	0,00%	14,71%	0,19%	0,00%
ILS	0,00%	2,04%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	0,00%	2,77%	0,02%	86,80%	0,00%	1,27%	0,01%	83,82%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>		<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>		<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>		<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>1 427</b>		<b>3,06%</b>		<b>1 728</b>		<b>8,53%</b>	

## NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31.12.2025								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	55	7 564	EUR	32 043	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-752	121 354	USD	436 354	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	8	718	USD	2 579	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	7	724	USD	2 599	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-47	1 506	USD	5 378	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-4	765	USD	2 751	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	52	700	EUR	3 051	PLN	2026-10-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	132	1 450	EUR	6 342	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	113	2 328	USD	8 574	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	34	Płatności roczne wg stopy 4,996% Płatności roczne wg stopy 3,75%	8 940	2027-09-30
Pozycja krótka	IRS CZK 10.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	102	Płatności roczne wg stopy 3,97% Płatności półroczne wg stopy PRIBOR6MINDEX	15 365	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	277	Płatności roczne wg stopy 4,0585% Płatności półroczne wg stopy PRIBOR6MINDEX	26 190	2030-12-17
Pozycja długa	IRS PLN 04.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-70	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,86%	14 690	2030-12-04
Pozycja długa	IRS PLN 08.12.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-74	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,86%	14 700	2030-12-08
Pozycja długa	IRS PLN 30.10.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-145	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,00%	14 700	2030-10-30
Pozycja krótka	NASDAQ 100 EMINI FUTURES 20/03/26 (NQH6)	sprawne zarządzanie portfelem	18 337	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	4	3 429	EUR	14 670	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1 663	84 278	USD	344 141	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	18	496	USD	2 016	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	5	915	USD	3 757	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-20	1 257	USD	5 179	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-8	1 154	USD	4 728	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	879	USD	3 601	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-32	1 281	USD	5 289	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	8	431	USD	1 775	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	75	1 314	EUR	5 692	PLN	2025-01-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	77	3 650	EUR	15 900	PLN	2025-06-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	456	2 700	EUR	12 031	PLN	2025-02-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	125	2 350	EUR	10 172	PLN	2025-01-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	49	600	EUR	2 653	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	83 308	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 *	22 884	96 278
II. Transakcje repo / sell-buy back **	34 104	12 134
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	1 785 906	881 104	108 211	91 664	9 635	0	22 884	45 209
CZK	0	0	379	0	38	0	0	0
EUR	26 749	26 749	14 513	14 274	1 312	0	0	42
GBP	0	0	0	0	1 722	0	0	0
ILS	10 175	10 175	34	0	8	0	0	0
USD	441 053	8 461	5 464	5 336	5 314	0	0	1 385

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	974 327	396 176	111 804	99 472	16 440	72	96 278	18 531
CZK	0	0	0	0	36	0	0	0
EUR	41 605	41 605	19 043	18 257	2 928	0	0	0
GBP	0	0	0	0	1 844	0	0	0
ILS	0	0	0	0	0	0	0	0
USD	341 231	0	5 203	5 172	21	0	0	1 728

## 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	805	124	0	0
Instrumenty pochodne	77 870	-434	55 484	-1 729
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 072	-7 299	0	7 299

\* 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	-111	0
Dłużne papiery wartościowe	-1 377	-605	-574	92
Instrumenty pochodne	-29 398	909	-63 182	-1 071
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-2 325	-27 811	-6 921	8 044

\* 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	33 859	28 065
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	51 851	-2 364
<b>RAZEM</b>	<b>85 710</b>	<b>25 701</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	264 080	7 637
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 235	-5 327
<b>RAZEM</b>	<b>265 315</b>	<b>2 310</b>

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

Zgodnie ze Statutem 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	4 300	3 072
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	2 013	0
<b>RAZEM</b>	<b>6 313</b>	<b>3 072</b>

NOTA NR 12 - DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Wartość aktywów netto w tys. zł	2 386 761	1 590 573	1 166 445
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	18,35	14,81	13,92

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

**5. Kontynuacja działalności Subfunduszu**

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

**6. Ujawnienia dotyczące wyceny aktywów i zobowiązań według wartości godziwej**

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 263 883</b>	<b>94,85</b>	<b>147 978</b>	<b>6,20</b>	<b>362</b>	<b>0,02</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	19 739	0,83	0	0,00
2. Składniki lokat	2 263 883	94,85	128 239	5,37	362	0,02
Akcje	904 802	37,91	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	12 127	0,51	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	926 489	38,82	110 912	4,65	362	0,02
Instrumenty pochodne	0	0,00	780	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	50	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	432 592	18,12	4 370	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
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1 092</b>	<b>0,05</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 092	0,05	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 5,44%, 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 1,90%. 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
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 357 163</b>	<b>85,33</b>	<b>135 656</b>	<b>8,53</b>	<b>394</b>	<b>0,02</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 357 163	85,33	135 656	8,53	394	0,02
Akcje	578 151	36,35	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	12 145	0,76	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	437 781	27,52	122 507	7,70	394	0,02
Instrumenty pochodne	0	0,00	817	0,05	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	187	0,01	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	341 231	21,45	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1 728</b>	<b>0,11</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 728	0,11	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 8,66%, 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 2,62%. 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
<b>I. Aktywa</b>	<b>3 595</b>	<b>1 042</b>	<b>10 435</b>	<b>4 460</b>
Dłużne papiery wartościowe	3 595	1 042	10 435	4 460
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**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 – TRANSAKJE 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 marż 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"> <li>Zmiana w przypadku uwzględnienia nowych kwotowań dla danej obligacji ma proporcjonalny wpływ na jej wycenę. Kwotowania są indywidualne dla danej obligacji.</li> </ul>

\*) 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	
<b>I. Aktywa</b>	<b>394</b>	<b>23</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>362</b>
Dłużne papiery wartościowe	394	23	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe	0	0	0	55	0	0	0	362
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła -2 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	
<b>I. Aktywa</b>	<b>406</b>	<b>30</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>394</b>
Dłużne papiery wartościowe	406	30	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe	0	0	0	42	0	0	0	394
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła mniej niż 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	3 145	0,13	96 278	5,98
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	34 104	73,13	12 134	59,89
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)