



# Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Akcji Rynku Polskiego

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	149 860	232 327	69,55	92 386	118 112	78,66
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne *	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	1 347	1 347	0,90
Certyfikaty inwestycyjne	8 023	9 192	2,75	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>157 883</b>	<b>241 519</b>	<b>72,30</b>	<b>93 733</b>	<b>119 459</b>	<b>79,56</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	1 053	Polska	314	152	0,05
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	7 348	Polska	631	792	0,24
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	37 536	Polska	2 295	4 146	1,24
ALLEGRO.EU (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	339 013	Luksemburg	10 650	10 516	3,15
AMREST (ESO105375002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	23 290	Hiszpania	489	312	0,09
ASBIS (CY1000031710)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	15 452	Cypr	387	508	0,15
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA (PLASSE00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	6 033	Polska	479	380	0,11
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	22 879	Polska	2 003	5 226	1,57
AUTO PARTNER SA (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	31 823	Polska	442	528	0,16
BENEFIT SYSTEMS SA (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 151	Polska	1 983	4 040	1,21
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	11 593	Polska	1 199	1 513	0,45
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 397	Polska	1 673	3 442	1,03
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	21 864	Polska	2 366	2 615	0,78
CDPROJEKT (PLOPTIC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	29 769	Polska	5 292	7 174	2,15
CYBER FOLKS SA (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 927	Polska	600	809	0,24
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	107 977	Polska	1 386	1 317	0,40
DEVELIA SA (PLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	196 592	Polska	671	1 661	0,50
Diagnostyka SA (PLDGNST00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	8 817	Polska	1 888	1 508	0,45
DINO POLSKA SA (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	204 436	Polska	6 212	8 454	2,53
DOMDEV (PLDMV000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	4 212	Polska	473	1 074	0,32
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	105 126	Polska	965	2 048	0,61
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	33 198	Polska	372	208	0,06
GPW (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	11 329	Polska	455	736	0,22
GRUPA PRACUJ SA (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	9 015	Polska	476	417	0,12
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	16 255	Polska	370	304	0,09
HANDLOWY (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	13 622	Polska	963	1 438	0,43
HUUUGE INC (US44853H1086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	6 097	Stany Zjednoczone	133	146	0,04
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	13 352	Polska	2 717	4 560	1,37
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 808	Polska	1 453	2 136	0,64
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	20 030	Polska	507	469	0,14
KETY (PLKEY0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	4 198	Polska	2 475	3 835	1,15

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
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	58 124	Polska	6 696	16 321	4,89
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	7 468	Polska	2 245	3 685	1,10
LIVECHAT SOFTWARE SA (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 992	Polska	366	239	0,07
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	552	Polska	6 885	11 487	3,44
LUBAWA (PLLUBAW00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	28 177	Polska	248	226	0,07
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 438	Polska	2 732	5 773	1,73
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	249 054	Polska	1 847	4 142	1,24
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	27 342	Polska	350	405	0,12
MO-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 071	Polska	334	348	0,10
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	676	Polska	413	550	0,17
NEWAG (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	8 425	Polska	548	794	0,24
ORANGE POLSKA SA (PLTKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	268 714	Polska	1 953	2 738	0,82
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	75 190	Polska	9 311	15 422	4,62
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	73 486	Holandia	1 382	2 205	0,66
PGE (PLPGER0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	368 206	Polska	2 906	3 242	0,97
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	246 785	Polska	15 740	23 719	7,10
PKO BP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	339 637	Polska	16 163	28 924	8,66
POLISH ENERGY PARTNERS S.A. (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	8 166	Polska	557	434	0,13
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	243 321	Polska	10 676	16 239	4,86
RAINBOW TOURS SA (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	5 322	Polska	513	806	0,24
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	17 920	Polska	6 928	9 774	2,93
SYNEKTIK (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 100	Polska	342	593	0,18
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	429 684	Polska	1 318	3 713	1,11
TEN SQUARE GAMES (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 116	Polska	180	193	0,06
VERCOM SA (PLVRCM0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 940	Polska	471	510	0,15
VOXEL SA (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 637	Polska	377	316	0,09
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA (seria B) (PLWRTPL000027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	7 094	Polska	607	431	0,13
XTB DOM MAKLEKSI (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	33 128	Polska	1 429	2 379	0,71
ŻABKA GROUP SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	185 822	Luksemburg	4 024	4 255	1,27
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>4 021 779</b>		<b>149 860</b>	<b>232 327</b>	<b>69,55</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>4 021 779</b>		<b>149 860</b>	<b>232 327</b>	<b>69,55</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>1 115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
FW20H26 (PLOGF0032482)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG 20	853	0	0	0,00
FW40H26 (PLOGF0033092)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	mWIG 40	262	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>1 115</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>1 115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>70 761</b>	<b>8 023</b>	<b>9 192</b>	<b>2,75</b>
BETA ETF MWIG40TR (PLBETF400025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	mWIG40 Total Return Portfelowy FIZ	70 761	8 023	9 192	2,75
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>				<b>70 761</b>	<b>8 023</b>	<b>9 192</b>	<b>2,75</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>70 761</b>	<b>8 023</b>	<b>9 192</b>	<b>2,75</b>

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		0	0	0	0,00
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Asseco	5 606	1,68
PZU	35 807	10,72

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
	0	0,00

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

## BILANS

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

<b>BILANS</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>334 056</b>	<b>150 149</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 575	5 123
2. Należności	2	21
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	80 960	25 546
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	241 519	119 459
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>15 604</b>	<b>8 260</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>318 452</b>	<b>141 889</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>216 823</b>	<b>118 778</b>
1. Kapitał wpłacony	1 708 243	1 064 798
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 491 420	-946 020
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>16 264</b>	<b>-2 113</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	18 333	10 162
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 069	-12 275
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>85 365</b>	<b>25 224</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>318 452</b>	<b>141 889</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 791 706,173</b>	<b>1 181 759,370</b>
A	1 548 191,591	977 446,311
A1	62 002,597	37 223,348
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	511,068	369,067
C1	0,000	0,000
E	595,344	184,085
F	168 325,704	157 413,898
G	4 563,454	3 076,596
H	4 313,285	3 540,045
I	339,090	506,750
J	2 864,040	1 999,270
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
A B C	175,92	118,39
A1 B1 C1	176,30	118,59
A2	-	-
A3	-	-
E	177,95	119,51
F	194,82	130,71
G	179,07	120,25
H	179,27	120,32
I	209,42	139,80
J	180,39	120,96

## 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>10 650</b>	<b>8 793</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 885	6 920
2. Przychody odsetkowe	2 552	1 718
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	2
4. Pozostałe	213	153
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>2 479</b>	<b>1 865</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	1 498	1 082
- stała część wynagrodzenia	1 498	1 082
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	77	67
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	37	44
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	704	556
11. Ujemne saldo różnic kursowych	13	0
12. Pozostałe	150	116
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>2 479</b>	<b>1 865</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>8 171</b>	<b>6 928</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>70 347</b>	<b>-10 586</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 206	-9 603
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	60 141	-983
- z tytułu różnic kursowych	0	0
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>78 518</b>	<b>-3 658</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa<sup>*)</sup></b>		
A B C	43,38	-3,05
A1 B1 C1	43,47	-3,06
A2	-	-
A3	-	-
E	43,88	-3,08
F	48,04	-3,37
G	44,15	-3,10
H	44,20	-3,10
I	51,63	-3,60
J	44,48	-3,12

<sup>\*)</sup> Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako iloczyn wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii na dzień bilansowy oraz udziału wyniku z operacji Subfunduszu za okres sprawozdawczy w wartości aktywów netto Subfunduszu na dzień bilansowy.

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>176 563</b>	<b>-2 341</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	141 889	144 230
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	78 518	-3 658
a) przychody z lokat netto	8 171	6 928
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 206	-9 603
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	60 141	-983
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	78 518	-3 658
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:	98 045	1 317
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	643 445	288 701
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-545 400	-287 384
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	176 563	-2 341
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	318 452	141 889
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	222 276	160 924
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>609 946,803</b>	<b>-20 856,981</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	609 946,803	-20 856,981
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 199 197,254	2 329 070,877
A	4 103 669,924	2 214 488,642
A1	55 878,208	84 596,597
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	297,393	80,613
C1	0,000	0,000
E	411,259	100,147
F	34 025,346	27 065,995
G	1 721,856	550,432
H	1 338,354	932,832
I	517,300	151,527
J	1 337,614	1 104,092
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 589 250,451	2 349 927,858
A	3 532 924,644	2 242 873,357
A1	31 098,959	88 273,053
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	155,392	696,401
C1	0,000	0,000
E	0,000	421,421
F	23 113,540	15 720,942
G	234,998	29,635
H	565,114	349,891
I	684,960	1 034,204
J	472,844	528,954
c) saldo zmian	609 946,803	-20 856,981
A	570 745,280	-28 384,715
A1	24 779,249	-3 676,456
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	142,001	-615,788
C1	0,000	0,000
E	411,259	-321,274
F	10 911,806	11 345,053
G	1 486,858	520,797
H	773,240	582,941

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO AKCJI RYNKU POLSKIEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I	-167,660	-882,677
J	864,770	575,138
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	1 791 706,173	1 181 759,370
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 499 032,192	10 299 834,938
A	13 676 594,374	9 572 924,450
A1	368 960,270	313 082,062
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	4 182,013	3 884,620
C1	2 500,092	2 500,092
E	1 234,662	823,403
F	289 504,573	255 479,227
G	5 265,748	3 543,892
H	5 774,239	4 435,885
I	139 380,708	138 863,408
J	5 635,513	4 297,899
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 707 326,019	9 118 075,568
A	12 128 402,783	8 595 478,139
A1	306 957,673	275 858,714
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	3 670,945	3 515,553
C1	2 500,092	2 500,092
E	639,318	639,318
F	121 178,869	98 065,329
G	702,294	467,296
H	1 460,954	895,840
I	139 041,618	138 356,658
J	2 771,473	2 298,629
c) saldo zmian	1 791 706,173	1 181 759,370
A	1 548 191,591	977 446,311
A1	62 002,597	37 223,348
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	511,068	369,067
C1	0,000	0,000
E	595,344	184,085
F	168 325,704	157 413,898
G	4 563,454	3 076,596
H	4 313,285	3 540,045
I	339,090	506,750
J	2 864,040	1 999,270
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 791 706,173	1 181 759,370
A	1 548 191,591	977 446,311
A1	62 002,597	37 223,348
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	511,068	369,067
C1	0,000	0,000
E	595,344	184,085
F	168 325,704	157 413,898
G	4 563,454	3 076,596
H	4 313,285	3 540,045
I	339,090	506,750
J	2 864,040	1 999,270
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
A B C	118,39	118,45
A1 B1 C1	118,59	118,58
A2	-	-
A3	-	-
E	119,51	119,30
F	130,71	130,35
G	120,25	120,03
H	120,32	120,02
I	139,80	138,71
J	120,96	120,55
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	175,92	118,39
A1 B1 C1	176,30	118,59
A2	-	-
A3	-	-
E	177,95	119,51
F	194,82	130,71
G	179,07	120,25
H	179,27	120,32
I	209,42	139,80
J	180,39	120,96
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	48,59	-0,05
A1 B1 C1	48,66	0,01
A2	-	-
A3	-	-
E	48,90	0,18
F	49,05	0,28
G	48,91	0,18
H	48,99	0,25
I	49,80	0,79
J	49,13	0,34
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	120,26	110,29
A1 B1 C1	120,46	110,42
A2	-	-
A3	-	-
E	121,39	111,09
F	132,77	121,39
G	122,14	111,77
H	122,21	111,77
I	142,00	129,21
J	122,87	112,27
- data wyceny		
A B C	2025-01-02	2024-01-17
A1 B1 C1	2025-01-02	2024-01-17
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-01-02	2024-01-17
F	2025-01-02	2024-01-17
G	2025-01-02	2024-01-17
H	2025-01-02	2024-01-17
I	2025-01-02	2024-01-17
J	2025-01-02	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	175,92	134,75
A1 B1 C1	176,30	134,94
A2	-	-
A3	-	-
E	177,95	135,84
F	194,82	148,48
G	179,07	136,68
H	179,27	136,70
I	209,42	158,31
J	180,39	137,36

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
- data wyceny		
A B C	2025-12-30	2024-05-20
A1 B1 C1	2025-12-30	2024-05-20
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-12-30	2024-05-20
F	2025-12-30	2024-05-20
G	2025-12-30	2024-05-20
H	2025-12-30	2024-05-20
I	2025-12-30	2024-05-20
J	2025-12-30	2024-05-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	175,92	118,39
A1 B1 C1	176,30	118,59
A2	-	-
A3	-	-
E	177,95	119,51
F	194,82	130,71
G	179,07	120,25
H	179,27	120,32
I	209,42	139,80
J	180,39	120,96
- 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>1,12</b>	<b>1,16</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,67	0,67
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,04
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,02	0,03
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

##### 1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

Roczne sprawozdanie jednostkowe podlega badaniu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania jednostkowego na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).

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

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

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

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

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

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

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

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjmuje godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wyceniane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązań, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Ocena aktywności rynku następuje przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg, danych dostarczanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (plik WYCA) oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.

- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznaje wartość wyznaczoną poprzez:
  - i. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - ii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
  - iii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i) i ii), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Pozostałe metody wyceny**

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

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

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

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

**NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	10
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	2	11
Pozostałe	0	0
<b>Razem</b>	<b>2</b>	<b>21</b>

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

**NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA**

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	13 054	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 845	7
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	493	139
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	30	21
Pozostałe zobowiązania, w tym:	182	8 093
- wobec kontrahentów z tytułu przyjętych zabezpieczeń	6	8 009
<b>Razem</b>	<b>15 604</b>	<b>8 260</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>11 575</b>		<b>5 123</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 007	7 007	3 617	3 617
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	6	26	1	6
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	32	116	24	97
DM PKO BP SA	PLN	4 426	4 426	1 403	1 403

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>8 852</b>		<b>6 791</b>
	PLN	8 734	8 734	6 717	6 717
	EUR	4	17	0	1
	USD	27	101	18	73

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

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

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

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

	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	<b>80 960</b>	<b>24,24%</b>	<b>25 546</b>	<b>17,01%</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	0	0,00%	0	0,00%
Papiery komercyjne	0	0,00%	0	0,00%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	0	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	80 960	100,00%	25 546	100,00%
Depozyty	0	0,00%	0	0,00%

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

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

	31.12.2025				31.12.2024			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	142		0,04%		103		0,07%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0		0,00%		0		0,00%	

### 4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

Poniżej przedstawiono wartości ekspozycji minimalne, maksymalne, średnie oraz na koniec okresu (w tys. zł od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.):

Minimalna	Maksymalna	Średnia	Na koniec okresu
39 709	116 203	69 166	107 687

Do obliczania całkowitej ekspozycji, zostały użyte wartości referencyjne instrumentów pochodnych oraz dane o aktywach netto funduszu, zgodnie z Załącznikiem nr 1 do rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 roku.

### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31.12.2025						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H26	sprawne zarządzanie portfelem	54 916	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2026-03-20
Pozycja długa	FW40H26	sprawne zarządzanie portfelem	21 521	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	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)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	FW20H25	sprawne zarządzanie portfelem	22 225	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2025-03-21
Pozycja długa	FW40H25	sprawne zarządzanie portfelem	1 803	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 *	80 960	25 546
II. Transakcje repo / sell-buy back **	13 054	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	7 592
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	241 519	0	0	0	11 433	2	80 960	15 604
EUR	0	0	0	0	26	0	0	0
USD	0	0	0	0	116	0	0	0

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

Pozycja bilansowa	31.12.2024							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	119 459	0	0	0	5 020	21	25 546	8 260
EUR	0	0	0	0	6	0	0	0
USD	0	0	0	0	97	0	0	0

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie dokonywał operacji w walutach obcych i nie wykazywał 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	10 206	-9 603
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>10 206</b>	<b>-9 603</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	60 141	-983
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>60 141</b>	<b>-983</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)

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu przez Subfundusz jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. zł)	1	4

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	1 498	1 082
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>1 498</b>	<b>1 082</b>

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
<b>Wartość aktywów netto w tys. zł</b>	<b>318 452</b>	<b>141 889</b>	<b>144 230</b>
<b>Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
A B C	175,92	118,39	118,45
A1 B1 C1	176,30	118,59	118,58
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	177,95	119,51	119,30
F	194,82	130,71	130,35
G	179,07	120,25	120,03
H	179,27	120,32	120,02
I	209,42	139,80	138,71
J	180,39	120,96	120,55

## 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>241 519</b>	<b>75,84</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	241 519	75,84	0	0,00	0	0,00
Akcje	232 327	72,96	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	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	9 192	2,89	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2025 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 0,00%.

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>119 459</b>	<b>84,19</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	119 459	84,19	0	0,00	0	0,00
Akcje	118 112	83,24	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	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	1 347	0,95	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2024 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 0,00%.

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

- **Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne**

Z lokatami w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące, specyficzne dla tych kategorii lokat, rodzaje ryzyk:

- ryzyko rynkowe instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego. Zależność między wartością instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego a wartością danego instrumentu nie jest stała i zależy między innymi od wysokości krótkoterminowych stóp procentowych, dostępności instrumentów bazowych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych akcyjnych od wysokości przewidywanej stopy dywidendy. W przypadku instrumentów towarowych zmiany makroekonomiczne mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych czy przemysłowych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą Towarowych Instrumentów Pochodnych może prowadzić do przecenienia samych Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz.

- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na Instrumentach Pochodnych Subfundusz może ponieść straty, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne;
- w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, w szczególności gdy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

- **Ryzyko modelu wyceny**

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

- **Ryzyko płynności lokat**

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w inne niż zdematerializowane papiery wartościowe.

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

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w 1 nocie objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego. W okresie sprawozdawczym oraz poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał przeniesień pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii godziwej.

### **Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej oraz opis procesu wyceny prowadzonego przez Subfundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej**

#### **Poziom 2 wartości godziwej**

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii sklasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na 2 poziomie wartości godziwej.

#### **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 sklasyfikowane 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 (rynku transakcji pozagiełdowych i transakcji bezpośrednich),
- ani dla których nie można znaleźć porównywalnych papierów wartościowych, które miałyby dostępne stosowne dane transakcyjne,

konieczne jest przygotowanie modelu, który działałby częściowo w oparciu o dane nieobserwowalne.

Modele z 3 poziomu wartości godziwej są uzgadniane z depozytariuszem Subfunduszu oraz podlegają regularnym przeglądom wewnętrznym w celu weryfikacji ich bieżącej adekwatności do potrzeb wyceny funduszy.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na 3 poziomie wartości godziwej.

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	80 960	24,24	25 546	17,01
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	13 054	83,66	0	0,00
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00	0	0,00

#### 7. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Na dzień 31 grudnia 2025 r. na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe.

#### 8. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość.

#### 9. Informacje o aktywach subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Subfundusz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

#### 10. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. zidentyfikowano łącznie jeden przypadek naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Powyższy przypadek dotyczył naruszeń art. 102 ust. 1a pkt 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z którym wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez fundusz dla wyceny aktywów funduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym dniu wyceny aktywów funduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych.

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

Weryfikacja przestrzegania ustawowych ograniczeń inwestycyjnych odbywa się w każdym dniu roboczym. W przypadku zidentyfikowania przekroczenia ustawowego ograniczenia inwestycyjnego podejmowane są niezwłoczne działania mające na celu dostosowania ekspozycji do ustawowego ograniczenia inwestycyjnego z uwzględnieniem interesów uczestników Subfunduszu.

**11. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**

Ryzyko geopolityczne pozostaje istotnym czynnikiem wpływającym na sytuację rynkową oraz wyniki inwestycyjne Subfunduszu. W szczególności należy wskazać na utrzymujące się skutki agresji Rosji na Ukrainę, a także na obecną sytuację na Bliskim Wschodzie, zwiększającą ryzyko zakłóceń w globalnych łańcuchach dostaw oraz na rynkach surowców energetycznych.

Wydarzenia geopolityczne oddziałują na zmienność poszczególnych klas aktywów poprzez szereg powiązanych mechanizmów.

Ryzyko geopolityczne powinno być uwzględniane jako jeden z istotnych elementów procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych. Charakter oraz skala potencjalnego wpływu tego ryzyka pozostają trudne do precyzyjnego oszacowania, jednak mogą one w sposób istotny oddziaływać na sytuację rynkową oraz wyniki inwestycyjne Subfunduszu w przyszłości.

25.03.2026	Rafał Madej	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
25.03.2026	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
25.03.2026	Rafał Matulewicz	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
25.03.2026	Renata Wanat-Szelenbaum	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
25.03.2026	Małgorzata Serafin	Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy i Portfeli	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)