



Roczne sprawozdanie jednostkowe  
Subfunduszu PKO Ekologii i  
Odpowiedzialności Społecznej Globalny

za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2025 roku

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	262 253	348 744	85,67	278 554	317 370	85,78
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	-152	-0,04	0	13	0,01
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	17 159	18 324	4,50	17 159	17 363	4,69
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>279 412</b>	<b>366 916</b>	<b>90,13</b>	<b>295 713</b>	<b>334 746</b>	<b>90,48</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
ADIDAS AG (DE000A1EWWW0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	3 000	Niemcy	2 171	2 144	0,53
AMERICAN WATER WORKS COMPANY INC (US0304201033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	9 022	Stany Zjednoczone	5 174	4 241	1,04
ASML HOLDING NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EN Amsterdam EUR	2 600	Holandia	7 237	10 126	2,49
BANCO SANTANDER SA (ES011390037)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	400 000	Hiszpania	7 670	17 025	4,18
BASF SE (DE000BASF111)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	35 000	Niemcy	8 896	6 573	1,61
BNP PARIBAS (FR0000131104)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	12 000	Francja	3 940	4 098	1,01
CIGNA CORP (US1255231003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	5 700	Stany Zjednoczone	6 237	5 650	1,39
CLEAN HARBORS INC (US1844961078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	15 000	Stany Zjednoczone	5 027	12 668	3,11
CVS HEALTH CORP (US1266501006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	20 300	Stany Zjednoczone	5 993	5 802	1,43
DAIMLER TRUCK HOLDING AG (DE000DTR0CK8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	49 000	Niemcy	7 848	7 729	1,90
DEUTSCHE POST AG (DE0005552004)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	53 000	Niemcy	8 641	10 468	2,57
DIAGEO PLC (GB0002374006)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	30 000	Wielka Brytania	4 838	2 328	0,57
DSV A/S (DK0060079531)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	7 500	Dania	4 734	6 855	1,68
ENEL SPA (IT0003128367)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	260 000	Włochy	7 062	9 755	2,40
E.ON SE (DE000ENAG999)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	187 000	Niemcy	10 187	12 745	3,13
IBERDROLA SA (ES0144580Y14)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	314 000	Hiszpania	11 221	24 507	6,02
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL S.A. (ES0148396007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	20 000	Hiszpania	3 637	4 763	1,17
INTESA SANPAOLO (IT0000072618)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	200 000	Włochy	4 752	5 005	1,23
LEGRAND SA (FR0010307819)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	17 500	Francja	7 193	9 412	2,31

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO EKOLOGII I ODPOWIEDZIALNOŚCI SPOŁECZNEJ GLOBALNY  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
NESTLE S.A. (CH0038863350)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	25 000	Szwajcaria	9 858	8 935	2,20
NOVO NORDISK A/S-B (DK0062498333)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	22 000	Dania	9 260	4 049	0,99
ORSTED AS (DK0060094928)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	22 000	Dania	6 784	1 523	0,37
PRYSMIAN SPA (IT0004176001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Italian Exchange EUR	18 130	Włochy	2 202	6 619	1,63
REGENERON PHARMACEUTICALS INC (US75886F1075)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Global Select Market USD	900	Stany Zjednoczone	2 313	2 502	0,61
REPUBLIC SERVICES INC (US7607591002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	10 500	Stany Zjednoczone	4 105	8 015	1,97
ROCHE HOLDING AG (CH0012032048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	5 500	Szwajcaria	7 107	8 193	2,01
RYANAIR HOLDINGS PLC (IE00BYTBXV33)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Irish Stock Exchange EUR	100 000	Irlandia	7 898	12 490	3,07
SAP AG (DE0007164600)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	16 000	Niemcy	8 562	14 090	3,46
SCHNEIDER ELECTRIC SE (FR0000121972)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	9 500	Francja	6 741	9 432	2,32
SIEMENS AG (DE0007236101)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	10 000	Niemcy	5 967	10 108	2,48
SIEMENS ENERGY AG (DE00ENER6Y0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	45 000	Niemcy	3 636	22 900	5,63
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN (ES0165386014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Continious Market Madrit (SIBE) EUR	61 778	Hiszpania	4 769	4 739	1,16
UBS GROUP AG (CH0244767585)	Aktywny rynek - rynek regulowany	SIX Swiss Exchange CHF	53 000	Szwajcaria	5 552	8 891	2,18
Unilever PLC (GB00BVZK7T90)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange GBP	21 333	Wielka Brytania	1 042	5 018	1,23
UNITEDHEALTH GROUP INC (US91324P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	2 689	Stany Zjednoczone	4 018	3 197	0,79
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA (FR0000124141)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	100 000	Francja	14 315	12 562	3,09
VESTAS WIND SYSTEMS A/S (DK0061539921)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Nasdaq OMX Copenhagen DKK	119 000	Dania	11 508	11 677	2,87
VINCI SA (FR0000125486)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE - EN Paris EUR	17 500	Francja	8 035	8 880	2,18
VONOVIA SE (DE000A1ML711)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Deutsche Boerse (Xetra) EUR	82 000	Niemcy	6 782	8 505	2,09
WASTE CONNECTIONS INC (CA94106B1013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Canadian Stock Exchange	11 448	Stany Zjednoczone	5 181	7 244	1,78
WASTE MANAGEMENT INC (US94106L1098)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	6 412	Stany Zjednoczone	3 168	5 074	1,25
XYLEM INC (US98419M1009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange USD	4 500	Stany Zjednoczone	992	2 207	0,54
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>2 404 812</b>		<b>262 253</b>	<b>348 744</b>	<b>85,67</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>2 404 812</b>		<b>262 253</b>	<b>348 744</b>	<b>85,67</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>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne</b>						<b>22</b>	<b>0</b>	<b>-152</b>	<b>-0,04</b>
Forward CAD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CAD (2 654 218,00)	1	0	-46	-0,01
Forward CHF PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (5 480 580,00)	1	0	-72	-0,02
Forward CHF PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (123 540,00)	1	0	-5	0,00
Forward CHF PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CHF (123 940,00)	1	0	-1	0,00
Forward DKK PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (42 213 500,00)	1	0	-100	-0,03
Forward DKK PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (1 379 600,00)	1	0	-5	0,00
Forward DKK PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	DKK (1 177 150,00)	1	0	-3	0,00

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO EKOLOGII I ODPOWIEDZIALNOŚCI SPOŁECZNEJ GLOBALNY  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (56 932 855,00)	1	0	208	0,05
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (298 539,00)	1	0	1	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (148 680,00)	1	0	0	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (163 857,00)	1	0	2	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (132 447,00)	1	0	-2	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (177 627,00)	1	0	2	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (272 987,00)	1	0	0	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (276 931,00)	1	0	1	0,00
Forward EUR PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (345 886,00)	1	0	-2	0,00
Forward GBP PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	GBP (1 518 447,00)	1	0	-11	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (15 929 297,00)	1	0	-116	-0,03
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (300 276,00)	1	0	-2	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (115 844,00)	1	0	-1	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (143 657,00)	1	0	1	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	USD (128 892,00)	1	0	-1	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>22</b>	<b>0</b>	<b>-152</b>	<b>-0,04</b>
<b>Razem</b>						<b>22</b>	<b>0</b>	<b>-152</b>	<b>-0,04</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
FIDELITY-SUST WATR WAS-I USD (LU1892829406)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FIDELITY-SUST WATR WAS-I USD	Luksemburg	155 434,690	9 330	8 839	2,17
THEAM QUANT - EUROPE CLIMATE CARBON PLAN OFFSET (FR0013397734)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Theam Quant Eur Climate Carbon Offset Plan-I	Francja	13 175,800	7 829	9 485	2,33
<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>168 610,490</b>	<b>17 159</b>	<b>18 324</b>	<b>4,50</b>
<b>Razem</b>					<b>168 610,490</b>	<b>17 159</b>	<b>18 324</b>	<b>4,50</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
SIEMENS AG	33 008	8,11

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
 SUBFUNDUSZU PKO EKOLOGII I ODPOWIEDZIALNOŚCI SPOŁECZNEJ GLOBALNY  
 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
Forward CAD PLN 15.01.2026	-46	-0,01
Forward CHF PLN 15.01.2026	-78	-0,02
Forward DKK PLN 15.01.2026	-108	-0,03
Forward EUR PLN 15.01.2026	210	0,05
Forward GBP PLN 15.01.2026	-11	0,00
Forward USD PLN 15.01.2026	-119	-0,03

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>407 102</b>	<b>369 986</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 856	4 761
2. Należności	833	554
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	35 130	29 455
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	348 744	317 370
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 539	17 846
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 347</b>	<b>7 384</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>404 755</b>	<b>362 602</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>277 158</b>	<b>306 193</b>
1. Kapitał wpłacony	1 444 917	1 343 656
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 167 759	-1 037 463
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>40 092</b>	<b>17 376</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 804	-3 858
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	43 896	21 234
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>87 505</b>	<b>39 033</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>404 755</b>	<b>362 602</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>2 317 896,489</b>	<b>2 512 755,367</b>
A	2 260 864,658	2 453 646,133
A1	51 546,424	54 764,395
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	678,125	813,508
C1	0,000	0,000
E	735,214	584,552
F	1 482,742	1 148,129
G	1 060,282	702,325
H	903,697	630,836
I	0,000	0,000
J	625,347	465,489
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
A B C	174,49	144,21
A1 B1 C1	179,01	147,80
A2	-	-
A3	-	-
E	179,25	147,26
F	190,02	154,57
G	189,24	154,07
H	185,70	151,10
I	-	-
J	190,49	154,86

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>8 975</b>	<b>7 755</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 334	5 598
2. Przychody odsetkowe	1 637	2 108
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	48
4. Pozostałe	4	1
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>8 921</b>	<b>7 759</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	7 527	6 709
- stała część wynagrodzenia	7 527	6 709
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	117	110
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	97	92
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	106	113
11. Ujemne saldo różnic kursowych	101	0
12. Pozostałe, w tym:	973	735
- podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa	697	495
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>8 921</b>	<b>7 759</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>54</b>	<b>-4</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>71 134</b>	<b>23 797</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22 662	4 274
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	48 472	19 523
- z tytułu różnic kursowych	-7 339	82
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>71 188</b>	<b>23 793</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa<sup>1)</sup></b>		
A B C	30,69	9,46
A1 B1 C1	31,48	9,70
A2	-	-
A3	-	-
E	31,53	9,66
F	33,42	10,14
G	33,28	10,11
H	32,66	9,91
I	-	-
J	33,50	10,16

<sup>1)</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>42 153</b>	<b>50 994</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	362 602	311 608
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	71 188	23 793
a) przychody z lokat netto	54	-4
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	22 662	4 274
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	48 472	19 523
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	71 188	23 793
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:	-29 035	27 201
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	101 261	176 363
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-130 296	-149 162
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	42 153	50 994
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	404 755	362 602
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	377 546	336 254
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-194 858,878</b>	<b>172 968,499</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-194 858,878	172 968,499
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	639 022,915	1 226 629,898
A	633 205,430	1 222 520,054
A1	4 105,075	2 481,389
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	62,764	250,017
C1	0,000	0,000
E	150,662	158,625
F	391,155	514,425
G	357,957	298,925
H	588,595	195,974
I	0,000	0,000
J	161,277	210,489
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	833 881,793	1 053 661,399
A	825 986,905	1 014 023,650
A1	7 323,046	38 133,645
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	198,147	875,848
C1	0,000	0,000
E	0,000	37,701
F	56,542	457,754
G	0,000	0,000
H	315,734	73,232
I	0,000	0,000
J	1,419	59,569
c) saldo zmian	-194 858,878	172 968,499
A	-192 781,475	208 496,404
A1	-3 217,971	-35 652,256
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	-135,383	-625,831
C1	0,000	0,000
E	150,662	120,924
F	334,613	56,671
G	357,957	298,925
H	272,861	122,742

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO EKOLOGII I ODPOWIEDZIALNOŚCI SPOŁECZNEJ GLOBALNY  
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	0,000	0,000
J	159,858	150,920
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	2 317 896,489	2 512 755,367
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 719 992,237	11 080 969,322
A	10 799 389,824	10 166 184,394
A1	898 016,108	893 911,033
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	15 656,859	15 594,095
C1	0,000	0,000
E	772,915	622,253
F	2 798,084	2 406,929
G	1 060,282	702,325
H	1 580,650	992,055
I	0,000	0,000
J	717,515	556,238
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 402 095,748	8 568 213,955
A	8 538 525,166	7 712 538,261
A1	846 469,684	839 146,638
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	14 978,734	14 780,587
C1	0,000	0,000
E	37,701	37,701
F	1 315,342	1 258,800
G	0,000	0,000
H	676,953	361,219
I	0,000	0,000
J	92,168	90,749
c) saldo zmian	2 317 896,489	2 512 755,367
A	2 260 864,658	2 453 646,133
A1	51 546,424	54 764,395
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	678,125	813,508
C1	0,000	0,000
E	735,214	584,552
F	1 482,742	1 148,129
G	1 060,282	702,325
H	903,697	630,836
I	0,000	0,000
J	625,347	465,489
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 317 896,489	2 512 755,367
A	2 260 864,658	2 453 646,133
A1	51 546,424	54 764,395
A2	0,000	0,000
A3	0,000	0,000
B	0,000	0,000
B1	0,000	0,000
C	678,125	813,508
C1	0,000	0,000
E	735,214	584,552
F	1 482,742	1 148,129
G	1 060,282	702,325
H	903,697	630,836
I	0,000	0,000
J	625,347	465,489
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO EKOLOGII I ODPOWIEDZIALNOŚCI SPOŁECZNEJ GLOBALNY  
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
A B C	144,21	133,05
A1 B1 C1	147,80	136,22
A2	-	-
A3	-	-
E	147,26	135,05
F	154,57	140,35
G	154,07	140,02
H	151,10	137,24
I	-	-
J	154,86	140,53
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A B C	174,49	144,21
A1 B1 C1	179,01	147,80
A2	-	-
A3	-	-
E	179,25	147,26
F	190,02	154,57
G	189,24	154,07
H	185,70	151,10
I	-	-
J	190,49	154,86
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	21,00	8,39
A1 B1 C1	21,12	8,50
A2	-	-
A3	-	-
E	21,72	9,04
F	22,93	10,13
G	22,83	10,03
H	22,90	10,10
I	-	-
J	23,01	10,20
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	138,78	129,29
A1 B1 C1	142,26	132,38
A2	-	-
A3	-	-
E	141,94	131,27
F	149,37	136,48
G	148,86	136,16
H	146,01	133,46
I	-	-
J	149,68	136,66
- data wyceny		
A B C	2025-04-07	2024-01-17
A1 B1 C1	2025-04-07	2024-01-17
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-04-07	2024-01-17
F	2025-04-07	2024-01-17
G	2025-04-07	2024-01-17
H	2025-04-07	2024-01-17
I	-	-
J	2025-04-07	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A B C	174,83	152,36
A1 B1 C1	179,35	156,11
A2	-	-
A3	-	-
E	179,60	155,38
F	190,38	162,75
G	189,60	162,26
H	186,05	159,10
I	-	-
J	190,85	163,03

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO EKOLOGII I ODPOWIEDZIALNOŚCI SPOŁECZNEJ GLOBALNY  
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
- data wyceny		
A B C	2025-12-30	2024-10-14
A1 B1 C1	2025-12-30	2024-10-14
A2	-	-
A3	-	-
E	2025-12-30	2024-10-14
F	2025-12-30	2024-10-14
G	2025-12-30	2024-10-14
H	2025-12-30	2024-10-14
I	-	-
J	2025-12-30	2024-10-14
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A B C	174,83	143,86
A1 B1 C1	179,35	147,43
A2	-	-
A3	-	-
E	179,60	146,90
F	190,38	154,18
G	189,60	153,69
H	186,05	150,72
I	-	-
J	190,85	154,47
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>2,36</b>	<b>2,31</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,99	2,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,03
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,03	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	12	54
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	821	500
- zwrot podatku od dywidend	821	496
<b>Razem</b>	<b>833</b>	<b>554</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	0	5 675
Z tytułu instrumentów pochodnych	367	470
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	194	172
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 061	83
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	46	47
Pozostałe zobowiązania, w tym:	679	937
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	677	625
<b>Razem</b>	<b>2 347</b>	<b>7 384</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>3 856</b>		<b>4 761</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 115	2 115	3 298	3 298
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	43	113	26	74
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	110	500	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	412	233	71	41
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	113	477	110	469
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	1	76	390
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	116	417	119	489

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>6 034</b>		<b>7 571</b>
	PLN	3 924	3 924	6 162	6 162
	CAD	34	91	17	50
	CHF	78	357	58	261
	DKK	270	154	28	16
	EUR	94	397	98	422
	GBP	151	746	66	334
	USD	96	365	82	326

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

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>215</b>	<b>0,05%</b>	<b>483</b>	<b>0,13%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	215	0,05%	483	0,13%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	0	0,00%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>	<b>367</b>	<b>15,64%</b>	<b>470</b>	<b>6,37%</b>

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

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

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

	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	<b>35 345</b>	<b>8,68%</b>	<b>29 938</b>	<b>8,09%</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	215	0,61%	483	1,61%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	35 130	99,39%	29 455	98,39%
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>369 857</b>		<b>90,85%</b>		<b>337 233</b>		<b>91,15%</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
CAD	1,97%	0,00%	0,00%	0,00%	2,40%	0,00%	0,01%	0,00%
CHF	7,08%	0,00%	0,00%	0,00%	7,07%	0,00%	0,06%	0,00%
DKK	6,56%	0,00%	0,00%	0,00%	7,71%	0,00%	0,01%	0,00%
EUR	63,90%	0,00%	0,06%	2,58%	52,91%	0,00%	0,02%	2,47%
GBP	2,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,19%	0,00%	0,02%	0,00%
USD	13,44%	0,00%	0,00%	2,41%	20,40%	0,00%	0,02%	2,71%
	<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>367</b>		<b>15,64%</b>		<b>470</b>		<b>6,37%</b>	

### 4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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

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

Minimalna	Maksymalna	Średnia	Na koniec okresu
0	321 478	2 409	208

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

### NOTA NR 6 - INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31.12.2025							
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności/Data przepływu	
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-46	2 654	CAD 6 935	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-72	5 481	CHF 24 828	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	124	CHF 557	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	124	CHF 562	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-100	42 214	DKK 23 804	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	1 380	DKK 787	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	1 177	DKK 663	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	208	56 933	EUR 240 980	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	299	EUR 1 264	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	149	EUR 629	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	164	EUR 691	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	132	EUR 558	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	178	EUR 750	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	273	EUR 1 154	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	277	EUR 1 172	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	346	EUR 1 460	PLN	2026-01-15

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PKO EKOLOGII I ODPOWIEDZIALNOŚCI SPOŁECZNEJ GLOBALNY  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



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	-11	1 518	GBP	7 339	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-116	15 929	USD	57 259	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	300	USD	1 080	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	116	USD	416	PLN	2026-01-15
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	144	USD	516	PLN	2026-01-15
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	129	USD	464	PLN	2026-01-15

Na dzień 31.12.2024								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	51	2 999	CAD	8 618	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	130	CAD	375	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	194	4 525	CHF	20 751	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	941	CHF	4 273	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	138	CHF	629	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-9	202	CHF	925	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	95	CHF	430	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	43	39 317	DKK	22 595	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	5	2 900	DKK	1 668	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	862	DKK	496	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	3 366	DKK	1 931	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-16	3 979	DKK	2 266	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	1 341	DKK	771	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-13	3 230	DKK	1 866	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	1 457	DKK	831	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	56	41 537	EUR	177 720	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	123	EUR	527	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	200	EUR	854	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-9	1 719	EUR	7 344	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	586	EUR	2 504	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	11	674	EUR	2 874	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	311	EUR	1 330	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	303	EUR	1 296	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	104	EUR	443	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	96	EUR	410	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	63	2 788	GBP	14 424	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	377	GBP	1 938	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	4	326	GBP	1 683	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-393	20 969	USD	85 645	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	7	284	USD	1 160	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	41	1 095	USD	4 453	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	4	112	USD	456	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	195	USD	802	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	329	USD	1 356	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	93	USD	382	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	204	USD	842	PLN	2025-01-16
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	88	USD	364	PLN	2025-01-16

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 *	35 130	29 455
II. Transakcje repo / sell-buy back **	0	5 675
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

\* Subfundusz był stroną transakcji, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.

\*\* Subfundusz był stroną transakcji, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę transakcji praw własności ale ryzyka papieru pozostają po stronie Subfunduszu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 31 grudnia 2025 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2025							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	0	0	0	0	2 115	0	35 130	1 980
CAD	7 244	0	0	0	113	0	0	46
CHF	26 019	0	0	0	500	0	0	78
DKK	24 104	0	0	0	233	49	0	108
EUR	234 675	0	9 699	0	477	784	0	4
GBP	7 346	0	0	0	1	0	0	11
USD	49 356	0	8 840	0	417	0	0	120

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

Pozycja bilansowa	31.12.2024							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	0	0	0	0	3 298	0	29 455	6 914
CAD	8 058	0	51	0	74	0	0	2
CHF	23 688	0	194	0	0	0	0	14
DKK	25 851	0	48	0	41	43	0	36
EUR	177 346	0	8 333	0	469	468	0	13
GBP	14 054	0	69	0	390	24	0	0
USD	68 373	0	9 151	0	489	19	0	405

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

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *
Akcje	161	-3 058	636	401
Instrumenty pochodne	40 426	-155	36 318	-1 242
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-527	120	398

\* 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	-2 707	-2 835	-653	-890
Instrumenty pochodne	-21 588	-10	-35 450	1 296
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-754	-217	119

\* 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	3 824	2 765
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 838	1 509
<b>RAZEM</b>	<b>22 662</b>	<b>4 274</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	47 675	18 380
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	797	1 143
<b>RAZEM</b>	<b>48 472</b>	<b>19 523</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 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	7 527	6 709
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>7 527</b>	<b>6 709</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>404 755</b>	<b>362 602</b>	<b>311 608</b>
<b>Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
A B C	174,49	144,21	133,05
A1 B1 C1	179,01	147,80	136,22
A2	-	-	-
A3	-	-	-
E	179,25	147,26	135,05
F	190,02	154,57	140,35
G	189,24	154,07	140,02
H	185,70	151,10	137,24
I	-	-	-
J	190,49	154,86	140,53

## 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>348 744</b>	<b>86,16</b>	<b>18 539</b>	<b>4,58</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	348 744	86,16	18 539	4,58	0	0,00
Akcje	348 744	86,16	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	215	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	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	18 324	4,53	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>367</b>	<b>0,09</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	367	0,09	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 4,67%.

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>317 370</b>	<b>87,53</b>	<b>17 846</b>	<b>4,92</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	317 370	87,53	17 846	4,92	0	0,00
Akcje	317 370	87,53	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwitły depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	483	0,13	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	17 363	4,79	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>470</b>	<b>0,13</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	470	0,13	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 5,05%.

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

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

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

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

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

- **Ryzyko modelu wyceny**

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

- **Ryzyko płynności lokat**

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

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

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

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

##### Poziom 2 wartości godziwej

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

##### Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	METODA (TECHNIKA) WYCENY	OBSERWOWALNE DANE WEJŚCIOWE
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – TRANSAKcje FX FORWARD, FX SWAP	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji FX Forward, FX Swap.	Krzywe rentowności budowane w oparciu o stawki rynku pieniężnego, rynkowe stawki punktów swapowych, płaszczyznę zmienności dla określonych par walutowych, walutowe kursy fixingowe NBP.
TYTUŁY UCZESTNICZWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Wycena wg oficjalnej wartości aktywów netto funduszu na tytuł uczestnictwa na dzień bilansowy ogłoszonej przez instytucję wspólnego inwestowania.	Wartość aktywów netto funduszu na tytuł uczestnictwa.

##### 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 (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	35 130	8,63	29 455	7,96
2. Składniki lokat	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00	5 675	76,85
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)