



Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Obligacji Uniwersalny

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 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| 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 | 47 978 | 48 724 | 0,49 | 87 107 | 87 742 | 1,13 |
| Dłużne papiery wartościowe | 8 685 972 | 8 842 833 | 88,84 | 7 420 628 | 7 530 953 | 97,04 |
| Instrumenty pochodne * | 0 | 46 786 | 0,47 | 0 | 31 341 | 0,40 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 | 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 |
| Razem | 8 733 950 | 8 938 343 | 89,80 | 7 507 735 | 7 650 036 | 98,57 |

* 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

| LISTY ZASTAWNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu | Podstawa emisji | Wartość nominalna jednego papieru w zł | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|-------------|--------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------|---|--|---------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| LZ-III-07 PBH (2026-07-20) Seria LZ-III-07 (PLBPHHP00317) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PEKAO BANK HIPOTECZNY SA | Polska | 2026-07-20 | Zmienne 5,39% | Hipoteczny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00 | 25 000 | 24 978 | 25 628 | 0,26 |
| PKO BANK HIPOTECZNY 02/09/26 (XS2583335943) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO BANK HIPOTECZNY S.A. | Polska | 2026-02-09 | Zmienne 5,22% | Hipoteczny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 500 000,00 | 12 | 6 000 | 6 050 | 0,06 |
| PKO BANK HIPOTECZNY 29/06/26 (XS2641919639) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO BANK HIPOTECZNY S.A. | Polska | 2026-06-29 | Zmienne 4,80% | Hipoteczny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 500 000,00 | 34 | 17 000 | 17 046 | 0,17 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | | 25 046 | 47 978 | 48 724 | 0,49 |
| Razem | | | | | | | | | | 25 046 | 47 978 | 48 724 | 0,49 |

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI UNIWERSALNY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emiitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru w zł | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------------|--|--|------------------------|---------------|------------------------|--|--------------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| 1. O terminie wykupu do 1 roku | | | | | | | | 237 587 | 671 875 | 680 210 | 6,83 |
| a) Obligacje | | | | | | | | 237 587 | 671 875 | 680 210 | 6,83 |
| BGK 06/05/26 (XS1403619411) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 2026-05-06 | Stałe 1,75% | 4 226,70 | 19 896 | 83 531 | 84 935 | 0,85 |
| GHELAMCO INVEST 03/02/2026 (PLGHLMC00552) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | GPW-ASO | Ghelamco Invest | Polska | 2026-02-03 | Zmienne 9,78% | 1 000,00 | 11 645 | 11 443 | 11 778 | 0,12 |
| Gmina Lublin G15 21/12/26 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Gmina Lublin | Polska | 2026-12-21 | Zmienne 4,76% | 1 000,00 | 10 000 | 10 075 | 10 040 | 0,10 |
| KANIA 24/06/19 seria F Opcja (PLZPMHK00044) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI | Polska | 2019-06-24 | Zmienne | 1 000,00 | 80 | 0 | 0 | 0,00 |
| KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI | Polska | 2019-07-08 | Zmienne 0,00% | 1 000,00 | 710 | 0 | 0 | 0,00 |
| PBG (2019-06-30) Seria G (PLPBG0000185) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI | Polska | 2020-01-31 | Zerokuponowe | 100,00 | 3 420 | 0 | 0 | 0,00 |
| PBG (2019-12-31) Seria H (PLPBG0000193) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI | Polska | 2020-01-31 | Zerokuponowe | 100,00 | 2 588 | 0 | 0 | 0,00 |
| PBG (2020-06-30) Seria I (PLPBG0000201) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI | Polska | 2020-06-30 | Zerokuponowe | 100,00 | 13 038 | 0 | 0 | 0,00 |
| PGE 21/05/26 (PLPGER000069) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. | Polska | 2026-05-21 | Zmienne 5,37% | 1 000,00 | 53 851 | 54 061 | 54 384 | 0,55 |
| PHN S.A. 22/05/2026 (PLO198500020) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Polski Holding Nieruchomości S.A. | Polska | 2026-05-22 | Zmienne 8,11% | 1 000,00 | 9 159 | 9 159 | 9 316 | 0,09 |
| PKO Bank Hipoteczny SA 01/04/2026 (PLO219200758) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO BANK HIPOTECZNY S.A. | Polska | 2026-04-01 | Zerokuponowe | 500 000,00 | 60 | 29 300 | 29 699 | 0,30 |
| PKO Bank HIPOTECZNY S.A. 23/01/2026 (PLO219200741) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO BANK HIPOTECZNY S.A. | Polska | 2026-01-23 | Zerokuponowe | 500 000,00 | 90 | 43 897 | 44 904 | 0,45 |
| Robyg (2026-06-17) seria PD (PLROBYG00271) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | ROBYG S.A. | Polska | 2026-06-17 | Zmienne 6,33% | 600,00 | 4 000 | 2 299 | 2 407 | 0,02 |
| ROMANIA 08/12/26 (XS1934867547) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Skarb Państwa Rumunii | Rumunia | 2026-12-08 | Stałe 2,00% | 4 226,70 | 13 000 | 53 022 | 54 793 | 0,55 |
| ROMANIA 26/02/26 (XS2178857285) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Skarb Państwa Rumunii | Rumunia | 2026-02-26 | Stałe 2,75% | 4 226,70 | 40 649 | 171 480 | 175 965 | 1,77 |
| ROMANIA 27/09/26 (XS2538440780) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Skarb Państwa Rumunii | Rumunia | 2026-09-27 | Stałe 5,00% | 4 226,70 | 43 390 | 191 597 | 189 409 | 1,90 |
| Ronson 03/07/2026 (PLRNSER00227) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Ronson Development SE | Polska | 2026-07-03 | Zmienne 9,25% | 1 000,00 | 12 000 | 12 000 | 12 569 | 0,13 |
| WZ0126 (PLO000108817) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2026-01-25 | Zmienne 4,82% | 1 000,00 | 11 | 11 | 11 | 0,00 |
| b) Bony skarbowe | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| c) Bony pieniężne | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| d) Inne | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| 2. O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | 146 919 138 | 8 014 097 | 8 162 623 | 82,01 |
| a) Obligacje | | | | | | | | 146 919 138 | 8 014 097 | 8 162 623 | 82,01 |
| Bank Millennium (2027-12-07) Seria R (PLBIG0000453) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Millennium SA | Polska | 2027-12-07 | Zmienne 6,31% | 500 000,00 | 2 | 992 | 1 026 | 0,01 |
| Bank Pekao SA 23/11/27 (XS2724428193) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Pekao S.A. | Polska | 2027-11-23 | Stałe 5,50% | 4 226,70 | 19 994 | 87 350 | 87 014 | 0,88 |

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI UNIWERSALNY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru w zł | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|---|---|-----------------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------|---|---------|---|---|--|
| Bank Pocztowy 18/09/27 Seria C3 (PLBPCZT00098) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Pocztowy | Polska | 2027-09-18 | Zmienne 7,11% | 1 000,00 | 571 | 562 | 583 | 0,01 |
| Benefit Systems 11/03/30 (PLBNFTS00141) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | GPW-ASO | Benefit Systems SA | Polska | 2030-03-11 | Zmienne 6,53% | 1 000,00 | 20 500 | 20 500 | 21 315 | 0,21 |
| BGK 03/03/32 (seria FPC0332) (PLO000500476) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 2032-03-03 | Zmienne 4,70% | 1 000,00 | 401 000 | 380 483 | 386 828 | 3,89 |
| BGK 05/05/27 (XS2476822361) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 2027-05-05 | Stałe 1,625% | 4 226,70 | 15 000 | 61 082 | 63 334 | 0,64 |
| BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PLO000500278) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 2030-06-05 | Stałe 2,125% | 1 000,00 | 64 | 42 | 59 | 0,00 |
| BGK 08/09/27 (XS2530208490) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 2027-09-08 | Stałe 4,00% | 4 226,70 | 46 000 | 202 384 | 202 239 | 2,03 |
| BGK 09/02/28 (XS2764868373) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 2028-02-09 | Stałe 3,25% | 4 226,70 | 15 000 | 64 665 | 65 997 | 0,66 |
| BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PLO000500328) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 2031-06-12 | Zmienne 4,50% | 1 000,00 | 356 297 | 346 817 | 350 161 | 3,52 |
| BGK 16/11/27 (PLO000500401) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 2027-11-16 | Zmienne 5,14% | 1 000,00 | 60 000 | 60 349 | 60 833 | 0,61 |
| BGK 1,625 30.04.2028 (XS1709328899) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 2028-04-30 | Stałe 1,625% | 4 226,70 | 500 | 2 006 | 2 092 | 0,02 |
| BGK 22/05/33 (XS2625207571) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 2033-05-22 | Stałe 5,375% | 3 601,60 | 263 | 1 058 | 983 | 0,01 |
| BGK 27/04/27 (seria FPC0427) (PLO000500260) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 2027-04-27 | Stałe 1,875% | 1 000,00 | 1 550 | 1 300 | 1 531 | 0,02 |
| BGK 30/05/29 (XS2486282358) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 2029-05-30 | Stałe 3,00% | 4 226,70 | 11 750 | 50 872 | 51 066 | 0,51 |
| Bydgoszcz (2027-12-17) Seria H | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Miasto Bydgoszcz | Polska | 2027-12-17 | Zmienne 5,03% | 1 000,00 | 18 000 | 18 059 | 18 207 | 0,18 |
| CESSPO 08/03/28 S (XS2676413235) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | CESKA SPORITELNA AS | Czechy | 2028-03-08 | Stałe 5,737% | 422 670,00 | 36 | 16 169 | 16 442 | 0,17 |
| CESSPO 29/06/27 S (XS2638560156) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | CESKA SPORITELNA AS | Czechy | 2027-06-29 | Stałe 5,943% | 422 670,00 | 315 | 137 889 | 139 134 | 1,40 |
| Dekpol 06/06/2028 (PLDEKPL00164) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Dekpol SA | Polska | 2028-06-06 | Zmienne 8,03% | 1 000,00 | 10 896 | 10 896 | 11 151 | 0,11 |
| Echo Investment 08/12/27 Seria 11/2022 (PLO017000079) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Echo Investment S.A. | Polska | 2027-12-08 | Zmienne 8,51% | 10 000,00 | 560 | 5 547 | 5 651 | 0,06 |
| Echo Investment (2028-05-24) Seria 21/2023 (PLO017000087) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Echo Investment S.A. | Polska | 2028-05-24 | Zmienne 8,66% | 10 000,00 | 1 600 | 15 850 | 16 170 | 0,16 |
| Echo Investment (2028-10-27) Seria 31/2023 (PLO017000095) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Echo Investment S.A. | Polska | 2028-10-27 | Stałe 7,40% | 4 226,70 | 6 000 | 26 569 | 25 887 | 0,26 |
| Echo Investment (2029-02-27) Seria 41/2023 (PLO017000103) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Echo Investment S.A. | Polska | 2029-02-27 | Zmienne 9,20% | 10 000,00 | 6 055 | 60 550 | 62 940 | 0,63 |
| Echo Investment (2029-05-13) Seria 51/2024 (PLO017000111) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Echo Investment S.A. | Polska | 2029-05-13 | Zmienne 8,71% | 10 000,00 | 50 | 507 | 510 | 0,01 |
| ENEA 21/05/27 (PLO129600022) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | ENEA S.A. | Polska | 2027-05-21 | Zmienne 5,52% | 100 000,00 | 1 612 | 161 236 | 163 522 | 1,64 |

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI UNIWERSALNY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru w zł | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------------|--|---|------------------------|---------------|------------------------|--|-------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| ENEA 21/05/30 (PLO129600030) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | ENEA S.A. | Polska | 2030-05-21 | Zmienne 5,87% | 100 000,00 | 90 | 9 182 | 9 284 | 0,09 |
| GHELAMCO INVEST 08/11/2028 (PLGHLMC00628) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Ghelamco Invest | Polska | 2028-11-08 | Zmienne 9,27% | 1 000,00 | 30 630 | 30 193 | 22 772 | 0,23 |
| GHELAMCO INVEST 26/03/2027 (PLGHLMC00560) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | GPW-ASO | Ghelamco Invest | Polska | 2027-03-26 | Zmienne 9,60% | 1 000,00 | 39 009 | 38 347 | 31 802 | 0,32 |
| Goldman Sachs 6,5% 18.03.2029 (XS2708216697) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Goldman Sachs Group INC | Stany Zjednoczone | 2029-03-18 | Stałe 6,50% | 1 000,00 | 125 000 | 125 000 | 131 462 | 1,32 |
| ILGOV 3,75 30.09.2027 (IL0012035791) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Skarb Państwa Izrael | Izrael | 2027-09-30 | Stałe 3,75% | 1,13 | 141 200 000 | 160 288 | 161 425 | 1,62 |
| IZ0831 (PLO000117743) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2031-08-25 | Stałe 1,75% | 1 047,08 | 327 671 | 322 698 | 331 810 | 3,33 |
| IZ0836 (PLO000117024) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2036-08-25 | Stałe 2,00% | 1 075,37 | 235 180 | 217 360 | 231 917 | 2,33 |
| Kemberton 29/09/2031 (PLO453600010) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Kemberton sp. z o.o. | Polska | 2031-09-29 | Zmienne 9,34% | 1 000,00 | 7 750 | 7 750 | 7 934 | 0,08 |
| Kruk 02/02/28 (PLO163600029) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | KRUK S.A. | Polska | 2028-02-02 | Zmienne 7,69% | 700,00 | 28 000 | 19 357 | 20 139 | 0,20 |
| mBank Seria MBK01 (PLBRE0005227) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | mBank S.A. | Polska | Bez terminu | Zmienne 10,63% | 500 000,00 | 85 | 42 500 | 45 863 | 0,46 |
| MBKPW 03/03/32 (XS3244863729) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | mBank S.A. | Polska | 2032-03-03 | Stałe 3,7714% | 422 670,00 | 122 | 51 670 | 51 754 | 0,52 |
| MCI Capital ASI S.A. 31/07/2028 (PLMCMG00293) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | GPW-ASO | MCI Capital ASI S.A. | Polska | 2028-07-31 | Zmienne 7,99% | 1 000,00 | 7 000 | 7 000 | 7 234 | 0,07 |
| NZ0928 (PLO000118600) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2028-09-25 | Zmienne 4,202273333% | 1 000,00 | 178 000 | 176 258 | 176 542 | 1,77 |
| PEKAO 04/06/31 (PLPEKAO00313) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | GPW-ASO | Pekao S.A. | Polska | 2031-06-04 | Zmienne 5,74% | 500 000,00 | 58 | 29 218 | 29 428 | 0,30 |
| PEKAO 16/10/2028 (PLPEKAO00297) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Pekao S.A. | Polska | 2028-10-16 | Zmienne 5,97% | 500 000,00 | 110 | 54 235 | 56 389 | 0,57 |
| PEKAO 26/04/29 (PLPEKAO00362) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Pekao S.A. | Polska | 2029-04-26 | Zmienne 5,93% | 500 000,00 | 62 | 31 209 | 31 867 | 0,32 |
| PEKAO 29/10/27 (PLPEKAO00289) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | GPW-ASO | Pekao S.A. | Polska | 2027-10-29 | Zmienne 5,84% | 1 000,00 | 127 123 | 126 489 | 130 768 | 1,31 |
| Pepco 06/11/2030 (PLO455700016) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PEU FIN PLC | Wielka Brytania | 2030-11-06 | Zmienne 6,78% | 1 000,00 | 48 231 | 48 231 | 48 775 | 0,49 |
| PFR0627 (PLPFR0000043) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA | Polska | 2027-06-07 | Stałe 1,75% | 1 000 000,00 | 11 | 9 296 | 10 786 | 0,11 |
| PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA | Polska | 2027-09-30 | Stałe 1,375% | 1 000 000,00 | 4 | 3 292 | 3 829 | 0,04 |
| PFRSA 1,375 30/08/27 (PLPFR0000092) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA | Polska | 2027-08-30 | Stałe 1,375% | 1 000 000,00 | 20 | 15 917 | 19 451 | 0,19 |
| PFRSA 2 050330 (PLPFR0000050) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA | Polska | 2030-03-05 | Stałe 2,00% | 1 000 000,00 | 2 | 1 595 | 1 822 | 0,02 |
| PGE 21/05/29 (PLPGE0000077) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | GPW-ASO | POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. | Polska | 2029-05-21 | Zmienne 5,57% | 1 000,00 | 84 034 | 84 622 | 86 479 | 0,87 |
| PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Polski Holding Nieruchomości S.A. | Polska | 2027-03-05 | Zmienne 8,56% | 1 000,00 | 36 249 | 36 722 | 38 111 | 0,38 |
| PKN Orlen (2031-03-25) Seria D (PLO037100016) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKN Orlen S.A. | Polska | 2031-03-25 | Stałe 2,875% | 100 000,00 | 1 | 68 | 90 | 0,00 |

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI UNIWERSALNY
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru w zł | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------------|--|---|------------------------|---------------|------------------------|--|---------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| PKNPW 1.125 270528 S (XS2346125573) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | PKN Orlen S.A. | Polska | 2028-05-27 | Stałe 1,125% | 4 226,70 | 3 985 | 15 398 | 16 311 | 0,16 |
| PKNPW 3,625 02.07.32 (XS3104553931) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | PKN Orlen S.A. | Polska | 2032-07-02 | Stałe 3,625% | 4 226,70 | 42 465 | 182 270 | 182 618 | 1,84 |
| PKNPW 4,75 130730 S (XS2647371843) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | PKN Orlen S.A. | Polska | 2030-07-13 | Stałe 4,75% | 4 226,70 | 1 300 | 5 722 | 5 964 | 0,06 |
| PKO 06/03/28 (PLPKO0000107) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO BP SA | Polska | 2028-03-06 | Zmienne 6,16% | 500 000,00 | 78 | 38 864 | 40 452 | 0,41 |
| PKO 16/10/34 (PLO046700020) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO BP SA | Polska | 2034-10-16 | Zmienne 6,66% | 500 000,00 | 69 | 34 500 | 36 354 | 0,36 |
| PKO 28/02/29 (PLO046700012) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO BP SA | Polska | 2029-02-28 | Zmienne 6,29% | 500 000,00 | 184 | 92 522 | 95 881 | 0,96 |
| PKO 28/08/27 (PLPKO0000099) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | GPW-ASO | PKO BP SA | Polska | 2027-08-28 | Zmienne 6,24% | 100 000,00 | 1 875 | 189 768 | 194 603 | 1,96 |
| PKO BP 12/09/27 (XS2890435865) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | PKO BP SA | Polska | 2027-09-12 | Stałe 3,875% | 4 226,70 | 5 850 | 24 713 | 25 190 | 0,25 |
| PKO BP 16/06/28 S (XS2965663656) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | PKO BP SA | Polska | 2028-06-16 | Stałe 3,375% | 4 226,70 | 18 500 | 79 120 | 80 175 | 0,81 |
| PKO BP 18/06/29 (XS2842080488) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | PKO BP SA | Polska | 2029-06-18 | Stałe 4,50% | 4 226,70 | 1 750 | 7 651 | 7 828 | 0,08 |
| PKO BP 20/11/2032 (XS3227335422) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | PKO BP SA | Polska | 2032-11-22 | Stałe 3,625% | 4 226,70 | 3 500 | 14 766 | 14 768 | 0,15 |
| PKO BP 24/09/2035 (PLO046700038) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO BP SA | Polska | 2035-09-24 | Zmienne 6,35% | 500 000,00 | 10 | 5 000 | 5 132 | 0,05 |
| PKO BP 30/06/2031 (XS3105979457) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | PKO BP SA | Polska | 2031-06-30 | Stałe 3,625% | 4 226,70 | 6 000 | 25 618 | 25 880 | 0,26 |
| PS0728 (PLO000115192) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2028-07-25 | Stałe 7,50% | 1 000,00 | 300 | 311 | 336 | 0,00 |
| PS0729 (PLO000116760) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2029-07-25 | Stałe 4,75% | 1 000,00 | 1 500 | 1 500 | 1 557 | 0,02 |
| PS0730 (PLO000117990) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2030-07-25 | Stałe 4,50% | 1 000,00 | 211 500 | 208 111 | 216 011 | 2,17 |
| PZU 29/07/27 (PLPZU0000037) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | GPW-ASO | Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. | Polska | 2027-07-29 | Zmienne 6,60% | 100 000,00 | 893 | 90 580 | 93 625 | 0,94 |
| ROMANIA 10/03/30 (XS2999533271) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Skarb Państwa Rumunii | Rumunia | 2030-03-10 | Stałe 5,25% | 4 226,70 | 5 000 | 21 087 | 23 103 | 0,23 |
| ROMANIA 27/09/29 (XS2538441598) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Skarb Państwa Rumunii | Rumunia | 2029-09-27 | Stałe 6,625% | 4 226,70 | 13 200 | 61 287 | 61 974 | 0,62 |
| SANTANDER 07/10/31 (XS3200021684) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Santander Bank Polska S.A. | Polska | 2031-10-07 | Stałe 3,50% | 422 670,00 | 150 | 63 920 | 63 494 | 0,64 |
| Santander Bank 01/12/2028 (PLBZ00000366) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | 2028-12-01 | Zmienne 5,20% | 500 000,00 | 180 | 90 000 | 90 437 | 0,91 |
| Santander Bank 02/04/2027 (PLBZ00000341) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | 2027-04-02 | Zmienne 6,08% | 500 000,00 | 209 | 104 996 | 106 675 | 1,07 |
| Santander Bank 04/05/2028 seria F (PLBZ00000275) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | 2028-04-05 | Zmienne 6,16% | 500 000,00 | 66 | 33 398 | 33 808 | 0,34 |

| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru w zł | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------------|--|---|------------------------|---------------|------------------------|--|--------------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| SŁOSPO 3.45 12/06/28 (SK4000026464) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | SLOVENSKA SPORITELNA AS | Słowacja | 2028-12-06 | Stałe 3,45% | 211 335,00 | 440 | 93 684 | 93 487 | 0,94 |
| SŁOSPO 4 03/28/28 (SK4000024808) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | SLOVENSKA SPORITELNA AS | Słowacja | 2028-03-28 | Stałe 4,00% | 211 335,00 | 180 | 38 173 | 39 787 | 0,40 |
| Tarnów 20/12/2034 Seria B22 SINK (PLO266300139) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Gmina Miasta Tarnowa | Polska | 2034-12-20 | Zmienne 5,97% | 1 000,00 | 15 000 | 15 245 | 15 651 | 0,16 |
| TAURON 05/07/27 (XS1577960203) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | TAURON Polska Energia S.A. | Polska | 2027-07-05 | Stałe 2,375% | 4 226,70 | 19 921 | 80 123 | 84 172 | 0,85 |
| WS0429 (PL0000105391) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2029-04-25 | Stałe 5,75% | 1 000,00 | 145 500 | 146 327 | 158 332 | 1,59 |
| WZ0330 (PL0000117198) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2030-03-25 | Zmienne 4,60% | 1 000,00 | 879 500 | 850 871 | 869 175 | 8,73 |
| WZ0930 (PL0000118170) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2030-09-25 | Zmienne 4,60% | 1 000,00 | 595 000 | 576 694 | 583 975 | 5,87 |
| WZ1127 (PL0000114559) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2027-11-25 | Zmienne 4,16% | 1 000,00 | 476 | 442 | 477 | 0,00 |
| WZ1128 (PL0000115697) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2028-11-25 | Zmienne 4,16% | 1 000,00 | 2 650 | 2 541 | 2 630 | 0,03 |
| WZ1129 (PL0000111928) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2029-11-25 | Zmienne 4,16% | 1 000,00 | 1 451 350 | 1 414 164 | 1 427 098 | 14,34 |
| ŻABKA GROUP SA 07/05/2030 (PLO437000014) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | GPW-ASO | Żabka Group SA | Luksemburg | 2030-05-07 | Zmienne 5,77% | 1 000,00 | 22 500 | 22 500 | 23 255 | 0,23 |
| b) Bony skarbowe | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| c) Bony pieniężne | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| d) Inne | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | 145 891 441 | 6 358 939 | 6 461 658 | 64,92 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | 1 265 284 | 2 327 033 | 2 381 175 | 23,92 |
| Razem | | | | | | | | 147 156 725 | 8 685 972 | 8 842 833 | 88,84 |

| INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|----------------------------------|--------------------|--|-----------------------------------|--|------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| I. Wystandaryzowane Instrumenty pochodne | | | | | | 160 | 0 | 0 | 0,00 |
| EURO-BOBL FUTURE 06/03/26 (OEH6) | Aktywny rynek - rynek regulowany | EUREX EUR | Eurex | Niemcy | MEDIUM-TERM GERMAN GOVERNMENT BOND | 120 | 0 | 0 | 0,00 |
| JPN 10 BOND FUTURES 13/03/26 (JBHG) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Osaka Exchange JPY | Osaka Securities Exchange (OSE) | Japonia | JPN 10Y BONDS | 40 | 0 | 0 | 0,00 |
| II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 101 | 0 | 46 786 | 0,47 |
| CIRS EUR 10.03.2030 (SW10032030N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | SOCIETE GENERALE PARIS | Francja | stopa procentowa PLWIBOR3MIND (5 000 000,00) | 1 | 0 | -697 | -0,01 |
| CIRS ILS 30.09.2027 (SW30092027N002) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | BNP Paribas Paris | Francja | ILS (141 730 000,00) | 1 | 0 | 535 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 01.08.2025 04.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (4 000 000,00) | 1 | 0 | 393 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 01.10.2025 05.05.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (1 800 000,00) | 1 | 0 | 141 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 02.04.2025 02.04.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (1 000 000,00) | 1 | 0 | 79 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 02.05.2024 04.05.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (16 100 000,00) | 1 | 0 | 4 587 | 0,05 |
| FX Swap EUR PLN 03.11.2025 03.03.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (4 000 000,00) | 1 | 0 | 193 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 04.06.2024 03.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (900 000,00) | 1 | 0 | 199 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 04.12.2025 04.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (4 500 000,00) | 1 | 0 | 90 | 0,00 |

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI UNIWERSALNY
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 |
|--|-------------------------------|-------------|--|-----------------------------------|---------------------|--------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| FX Swap EUR PLN 05.09.2024 02.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (1 670 000,00) | 1 | 0 | 358 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 05.12.2025 05.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (8 700 000,00) | 1 | 0 | 85 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 06.05.2024 27.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (5 200 000,00) | 1 | 0 | 1 475 | 0,02 |
| FX Swap EUR PLN 07.10.2024 02.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (1 700 000,00) | 1 | 0 | 414 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 07.10.2025 07.10.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (15 000 000,00) | 1 | 0 | 1 113 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 08.05.2024 12.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (1 100 000,00) | 1 | 0 | 293 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 08.05.2024 28.09.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (15 850 000,00) | 1 | 0 | 4 817 | 0,05 |
| FX Swap EUR PLN 08.12.2025 10.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Pekao S.A. | Polska | EUR (5 100 000,00) | 1 | 0 | 64 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 10.01.2025 26.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (1 500 000,00) | 1 | 0 | 270 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 10.11.2025 13.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (6 100 000,00) | 1 | 0 | 226 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 10.12.2025 10.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (11 000 000,00) | 1 | 0 | 151 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 11.04.2024 27.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (5 200 000,00) | 1 | 0 | 1 224 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 11.10.2024 02.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (1 550 000,00) | 1 | 0 | 375 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 12.09.2024 28.09.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (5 400 000,00) | 1 | 0 | 1 248 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 12.11.2025 13.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (3 000 000,00) | 1 | 0 | 63 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 12.12.2025 12.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (2 200 000,00) | 1 | 0 | 12 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 13.01.2025 28.09.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (4 050 000,00) | 1 | 0 | 870 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 13.06.2024 02.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (620 000,00) | 1 | 0 | 174 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 13.06.2024 27.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (4 500 000,00) | 1 | 0 | 1 287 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 14.03.2025 29.06.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (4 000 000,00) | 1 | 0 | 405 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 14.03.2025 29.06.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (3 100 000,00) | 1 | 0 | 319 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 14.03.2025 29.06.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (700 000,00) | 1 | 0 | 72 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 14.10.2025 19.05.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (16 000 000,00) | 1 | 0 | 1 056 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 14.11.2025 13.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (12 200 000,00) | 1 | 0 | 191 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 15.01.2025 15.07.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (1 850 000,00) | 1 | 0 | 373 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 15.04.2024 27.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (8 100 000,00) | 1 | 0 | 1 914 | 0,02 |
| FX Swap EUR PLN 15.05.2025 17.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (2 100 000,00) | 1 | 0 | 207 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 15.07.2024 07.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (4 300 000,00) | 1 | 0 | 849 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 15.07.2024 07.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (4 600 000,00) | 1 | 0 | 898 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 16.01.2025 17.07.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (18 500 000,00) | 1 | 0 | 3 790 | 0,04 |
| FX Swap EUR PLN 16.05.2025 17.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (1 500 000,00) | 1 | 0 | 166 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 16.07.2025 16.07.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (1 100 000,00) | 1 | 0 | 113 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 16.10.2025 17.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (31 000 000,00) | 1 | 0 | 1 948 | 0,02 |
| FX Swap EUR PLN 17.03.2025 14.09.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (2 050 000,00) | 1 | 0 | 168 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 17.03.2025 29.06.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (3 600 000,00) | 1 | 0 | 345 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 17.11.2025 20.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Pekao S.A. | Polska | EUR (3 000 000,00) | 1 | 0 | 62 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 18.03.2024 03.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (1 600 000,00) | 1 | 0 | 435 | 0,01 |

| INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|--|-----------------------------------|---------------------|--------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| FX Swap EUR PLN 18.03.2025 14.09.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (4 030 000,00) | 1 | 0 | 380 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 18.09.2025 20.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (15 000 000,00) | 1 | 0 | 969 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 18.12.2025 15.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | EUR (175 000,00) | 1 | 0 | 3 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 19.07.2024 07.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (2 100 000,00) | 1 | 0 | 498 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 20.10.2025 24.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (1 600 000,00) | 1 | 0 | 72 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 20.11.2025 20.05.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (3 500 000,00) | 1 | 0 | 54 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 21.01.2025 08.03.2028 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (2 860 000,00) | 1 | 0 | 763 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 21.10.2024 26.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (1 620 000,00) | 1 | 0 | 428 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 21.10.2025 21.10.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (32 000 000,00) | 1 | 0 | 2 153 | 0,02 |
| FX Swap EUR PLN 22.01.2025 29.06.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (1 850 000,00) | 1 | 0 | 341 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 22.07.2024 07.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (1 050 000,00) | 1 | 0 | 235 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 23.01.2025 29.06.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (2 300 000,00) | 1 | 0 | 427 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 23.05.2024 27.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (3 000 000,00) | 1 | 0 | 630 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 24.03.2025 29.06.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (550 000,00) | 1 | 0 | 52 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 24.04.2024 27.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (6 000 000,00) | 1 | 0 | 1 639 | 0,02 |
| FX Swap EUR PLN 24.04.2024 28.09.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (5 300 000,00) | 1 | 0 | 1 578 | 0,02 |
| FX Swap EUR PLN 24.07.2024 03.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (1 050 000,00) | 1 | 0 | 229 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 25.03.2025 25.03.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (7 090 000,00) | 1 | 0 | 622 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 25.09.2025 27.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (5 650 000,00) | 1 | 0 | 357 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 26.03.2025 26.03.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (6 030 000,00) | 1 | 0 | 373 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 26.04.2024 27.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (7 600 000,00) | 1 | 0 | 2 166 | 0,02 |
| FX Swap EUR PLN 27.03.2025 27.03.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (1 400 000,00) | 1 | 0 | 76 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 27.09.2024 27.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (3 650 000,00) | 1 | 0 | 723 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 28.03.2025 30.03.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (9 180 000,00) | 1 | 0 | 557 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 28.03.2025 30.03.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (2 200 000,00) | 1 | 0 | 173 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 28.10.2024 06.05.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (5 000 000,00) | 1 | 0 | 1 492 | 0,02 |
| FX Swap EUR PLN 28.10.2024 28.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (1 800 000,00) | 1 | 0 | 513 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 28.10.2024 28.09.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (5 180 000,00) | 1 | 0 | 1 635 | 0,02 |
| FX Swap EUR PLN 29.04.2024 27.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (10 500 000,00) | 1 | 0 | 2 981 | 0,03 |
| FX Swap EUR PLN 29.04.2024 28.09.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (8 900 000,00) | 1 | 0 | 2 773 | 0,03 |
| FX Swap EUR PLN 30.06.2025 30.06.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska | EUR (6 000 000,00) | 1 | 0 | 589 | 0,01 |
| FX Swap EUR PLN 31.03.2025 31.03.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (900 000,00) | 1 | 0 | 65 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 31.10.2025 03.02.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (10 700 000,00) | 1 | 0 | 398 | 0,00 |
| FX Swap EUR USD 15.12.2025 15.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | EUR (950 000,00) | 1 | 0 | -7 | 0,00 |
| FX Swap JPY PLN 30.12.2025 15.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | JPY (61 520 000,00) | 1 | 0 | 3 | 0,00 |
| FX Swap JPY PLN 31.12.2025 15.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | JPY (160 000,00) | 1 | 0 | 0 | 0,00 |

| INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|--------------------------------|-----------------------------------|---|------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| IRS CZK 10.12.2030 (SW10122030N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | JP Morgan AG | Niemcy | stopa procentowa PRIBOR6MINDEX (1 375 000 000,00) | 1 | 0 | 1 598 | 0,02 |
| IRS PLN 03.12.2029 (SW03122029N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (95 000 000,00) | 1 | 0 | -301 | 0,00 |
| IRS PLN 06.09.2028 (SW06092028N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (21 000 000,00) | 1 | 0 | -477 | 0,00 |
| IRS PLN 07.07.2027 (SW07072027N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (2 000 000,00) | 1 | 0 | -44 | 0,00 |
| IRS PLN 07.07.2027 (SW07072027N004) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (18 000 000,00) | 1 | 0 | -394 | 0,00 |
| IRS PLN 08.02.2027 (SW08022027N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (5 000 000,00) | 1 | 0 | -224 | 0,00 |
| IRS PLN 08.09.2026 (SW08092026N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (50 000 000,00) | 1 | 0 | -228 | 0,00 |
| IRS PLN 09.05.2028 (SW09052028N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (15 000 000,00) | 1 | 0 | -960 | -0,01 |
| IRS PLN 14.08.2028 (SW14082028N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Pekao S.A. | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (12 000 000,00) | 1 | 0 | -267 | 0,00 |
| IRS PLN 17.05.2028 (SW17052028N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (12 000 000,00) | 1 | 0 | -778 | -0,01 |
| IRS PLN 20.07.2027 (SW20072027N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (10 000 000,00) | 1 | 0 | -107 | 0,00 |
| IRS PLN 20.07.2028 (SW20072028N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (5 000 000,00) | 1 | 0 | -81 | 0,00 |
| IRS PLN 20.07.2028 (SW20072028N002) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (50 000 000,00) | 1 | 0 | -851 | -0,01 |
| IRS PLN 25.07.2030 (SW25072030N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (100 000 000,00) | 1 | 0 | -1 324 | -0,01 |
| IRS PLN 25.07.2030 (SW25072030N002) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (100 000 000,00) | 1 | 0 | -969 | -0,01 |
| IRS PLN 26.07.2028 (SW26072028N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (10 000 000,00) | 1 | 0 | -204 | 0,00 |
| IRS PLN 27.01.2030 (SW27012030N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (37 000 000,00) | 1 | 0 | -2 593 | -0,03 |
| IRS PLN 29.05.2029 (SW29052029N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (36 000 000,00) | 1 | 0 | -2 826 | -0,03 |
| IRS PLN 30.10.2030 (SW30102030N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO BP SA | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (150 000 000,00) | 1 | 0 | -1 474 | -0,01 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | | | 160 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | 101 | 0 | 46 786 | 0,47 |
| Razem | | | | | | 261 | 0 | 46 786 | 0,47 |

Tabele dodatkowe

| GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-----------|---------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| 1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa | Obligacja | 927 357 | 1 284 689 | 1 305 946 | 13,12 |
| 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 |
|---|--|-------------------------------------|
| Erste Group Bank AG | 288 850 | 2,91 |
| Ghelamco Group CVA | 74 286 | 0,75 |
| PKO BP | 623 962 | 6,27 |
| PZU | 454 719 | 4,58 |

| SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| BGK 03/03/32 (seria FPC0332) (PL0000500476) | 311 101 | 3,11 |
| BGK 05/05/27 (XS2476822361) | 63 334 | 0,64 |
| BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PL0000500278) | 59 | 0,00 |
| BGK 09/02/28 (XS2764868373) | 65 997 | 0,66 |
| BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PL0000500328) | 108 351 | 1,09 |
| BGK 16/11/27 (PL0000500401) | 30 416 | 0,30 |
| ENEA 21/05/27 (PLO129600022) | 159 363 | 1,60 |
| FX Swap EUR PLN 18.12.2025 15.01.2026 | 3 | 0,00 |
| FX Swap EUR USD 15.12.2025 15.01.2026 | -7 | 0,00 |
| FX Swap JPY PLN 30.12.2025 15.01.2026 | 3 | 0,00 |
| FX Swap JPY PLN 31.12.2025 15.01.2026 | 0 | 0,00 |
| IRS PLN 03.12.2029 (SW03122029N001) | -301 | 0,00 |
| IRS PLN 06.09.2028 (SW06092028N001) | -477 | 0,00 |
| IRS PLN 07.07.2027 (SW07072027N001) | -44 | 0,00 |
| IRS PLN 07.07.2027 (SW07072027N004) | -394 | 0,00 |
| IRS PLN 08.02.2027 (SW08022027N001) | -224 | 0,00 |
| IRS PLN 30.10.2030 (SW30102030N001) | -1 474 | -0,01 |
| IZ0831 (PL0000117743) | 146 223 | 1,47 |
| NZ0928 (PL0000118600) | 44 631 | 0,45 |
| Pepco 06/11/2030 (PLO455700016) | 48 775 | 0,49 |
| PFR0627 (PLPFR0000043) | 5 883 | 0,06 |
| PFRSA 1,375 30/08/27 (PLPFR0000092) | 13 616 | 0,14 |
| PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038) | 22 969 | 0,23 |
| PKO 16/10/34 (PLO046700020) | 36 354 | 0,36 |
| PKO 28/02/29 (PLO046700012) | 36 997 | 0,37 |
| PKO BANK HIPOTECZNY 02/09/26 (XS2583335943) | 6 050 | 0,06 |
| PKO BANK HIPOTECZNY 29/06/26 (XS2641919639) | 17 046 | 0,17 |
| PKO Bank Hipoteczny SA 01/04/2026 (PLO219200758) | 29 699 | 0,30 |
| PKO Bank HIPOTECZNY S.A. 23/01/2026 (PLO219200741) | 44 904 | 0,45 |
| PKO BP 24/09/2035 (PLO046700038) | 5 132 | 0,05 |
| PS0730 (PL0000117990) | 30 640 | 0,31 |
| WS0429 (PL0000105391) | 20 676 | 0,21 |
| WZ0126 (PL0000108817) | 11 | 0,00 |
| WZ0330 (PL0000117198) | 91 909 | 0,92 |
| WZ0930 (PL0000118170) | 22 574 | 0,23 |
| WZ1129 (PL0000111928) | 296 955 | 3,02 |
| ŻABKA GROUP SA 07/05/2030 (PLO437000014) | 23 255 | 0,23 |

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

BILANS

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

| BILANS | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| I. Aktywa | 9 953 354 | 7 761 028 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 25 624 | 30 955 |
| 2. Należności | 238 849 | 0 |
| 3. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 735 732 | 77 187 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 6 461 658 | 5 475 444 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 2 491 491 | 2 177 442 |
| 6. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 104 323 | 1 362 473 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 9 849 031 | 6 398 555 |
| IV. Kapitał subfunduszu | 8 902 731 | 5 923 461 |
| 1. Kapitał wpłacony | 19 426 839 | 13 534 500 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -10 524 108 | -7 611 039 |
| V. Dochody zatrzymane | 841 479 | 416 271 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 633 637 | 305 488 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 207 842 | 110 783 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 104 821 | 58 823 |
| VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 9 849 031 | 6 398 555 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 79 467 109,812 | 54 694 550,803 |
| A | 76 428 763,761 | 51 813 719,648 |
| A1 | 3 015 198,824 | 2 858 068,431 |
| A2 | 0,000 | 0,000 |
| A3 | 0,000 | 0,000 |
| B | 0,000 | 0,000 |
| B1 | 0,000 | 0,000 |
| C | 23 147,227 | 22 762,724 |
| C1 | 0,000 | 0,000 |
| E | 0,000 | 0,000 |
| F | 0,000 | 0,000 |
| G | 0,000 | 0,000 |
| H | 0,000 | 0,000 |
| I | 0,000 | 0,000 |
| J | 0,000 | 0,000 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| A B C | 123,92 | 116,97 |
| A1 B1 C1 | 124,35 | 117,26 |
| A2 | - | - |
| A3 | - | - |
| E | - | - |
| F | - | - |
| G | - | - |
| H | - | - |
| I | - | - |
| J | - | - |

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | 01.01.2025 - 31.12.2025 | 01.01.2024 - 31.12.2024 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| I. Przychody z lokat | 484 342 | 300 590 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 0 | 0 |
| 2. Przychody odsetkowe | 484 340 | 298 867 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 | 1 715 |
| 4. Pozostałe | 2 | 8 |
| II. Koszty subfunduszu | 156 193 | 102 483 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym: | 82 329 | 46 813 |
| - stała część wynagrodzenia | 82 329 | 46 668 |
| - zmienna część wynagrodzenia | 0 | 145 |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 1 574 | 914 |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu | 855 | 255 |
| 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 | 65 731 | 51 623 |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych | 677 | 0 |
| 12. Pozostałe | 5 027 | 2 878 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 |
| IV. Koszty subfunduszu netto (II-III) | 156 193 | 102 483 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 328 149 | 198 107 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 143 057 | 66 785 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 97 059 | 89 343 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 45 998 | -22 558 |
| - z tytułu różnic kursowych | 25 731 | -74 210 |
| VII. Wynik z operacji | 471 206 | 264 892 |
| VIII. Podatek dochodowy | 0 | 0 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa^{*)} | | |
| A B C | 5,93 | 4,84 |
| A1 B1 C1 | 5,95 | 4,85 |
| A2 | - | - |
| A3 | - | - |
| E | - | - |
| F | - | - |
| G | - | - |
| H | - | - |
| I | - | - |
| J | - | - |

^{*)} 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 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | 3 450 476 | 3 045 662 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 6 398 555 | 3 352 893 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 471 206 | 264 892 |
| a) przychody z lokat netto | 328 149 | 198 107 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 97 059 | 89 343 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 45 998 | -22 558 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 471 206 | 264 892 |
| 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: | 2 979 270 | 2 780 770 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 5 892 339 | 5 598 012 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -2 913 069 | -2 817 242 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 3 450 476 | 3 045 662 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 9 849 031 | 6 398 555 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 8 268 013 | 4 691 677 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | 24 772 559,009 | 24 322 603,172 |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 24 772 559,009 | 24 322 603,172 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 49 323 821,213 | 49 446 633,816 |
| A | 47 810 465,440 | 46 009 650,490 |
| A1 | 1 503 806,241 | 3 390 827,078 |
| A2 | 0,000 | 0,000 |
| A3 | 0,000 | 0,000 |
| B | 0,000 | 0,000 |
| B1 | 0,000 | 0,000 |
| C | 9 549,532 | 46 156,248 |
| C1 | 0,000 | 0,000 |
| E | 0,000 | 0,000 |
| F | 0,000 | 0,000 |
| G | 0,000 | 0,000 |
| H | 0,000 | 0,000 |
| I | 0,000 | 0,000 |
| J | 0,000 | 0,000 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 24 551 262,204 | 25 124 030,644 |
| A | 23 195 421,327 | 23 052 595,499 |
| A1 | 1 346 675,848 | 2 042 596,681 |
| A2 | 0,000 | 0,000 |
| A3 | 0,000 | 0,000 |
| B | 0,000 | 0,000 |
| B1 | 0,000 | 0,000 |
| C | 9 165,029 | 28 838,464 |
| C1 | 0,000 | 0,000 |
| E | 0,000 | 0,000 |
| F | 0,000 | 0,000 |
| G | 0,000 | 0,000 |
| H | 0,000 | 0,000 |
| I | 0,000 | 0,000 |
| J | 0,000 | 0,000 |
| c) saldo zmian | 24 772 559,009 | 24 322 603,172 |
| A | 24 615 044,113 | 22 957 054,991 |
| A1 | 157 130,393 | 1 348 230,397 |
| A2 | 0,000 | 0,000 |
| A3 | 0,000 | 0,000 |
| B | 0,000 | 0,000 |
| B1 | 0,000 | 0,000 |
| C | 384,503 | 17 317,784 |
| C1 | 0,000 | 0,000 |
| E | 0,000 | 0,000 |
| F | 0,000 | 0,000 |
| G | 0,000 | 0,000 |
| H | 0,000 | 0,000 |

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI UNIWERSALNY
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 | 0,000 | 0,000 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym: | 79 467 109,812 | 54 694 550,803 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 175 038 878,461 | 125 715 057,248 |
| A | 164 063 390,755 | 116 252 925,315 |
| A1 | 10 810 309,175 | 9 306 502,934 |
| A2 | 0,000 | 0,000 |
| A3 | 0,000 | 0,000 |
| B | 0,000 | 0,000 |
| B1 | 0,000 | 0,000 |
| C | 145 050,851 | 135 501,319 |
| C1 | 20 127,680 | 20 127,680 |
| E | 0,000 | 0,000 |
| F | 0,000 | 0,000 |
| G | 0,000 | 0,000 |
| H | 0,000 | 0,000 |
| I | 0,000 | 0,000 |
| J | 0,000 | 0,000 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 95 571 768,649 | 71 020 506,445 |
| A | 87 634 626,994 | 64 439 205,667 |
| A1 | 7 795 110,351 | 6 448 434,503 |
| A2 | 0,000 | 0,000 |
| A3 | 0,000 | 0,000 |
| B | 0,000 | 0,000 |
| B1 | 0,000 | 0,000 |
| C | 121 903,624 | 112 738,595 |
| C1 | 20 127,680 | 20 127,680 |
| E | 0,000 | 0,000 |
| F | 0,000 | 0,000 |
| G | 0,000 | 0,000 |
| H | 0,000 | 0,000 |
| I | 0,000 | 0,000 |
| J | 0,000 | 0,000 |
| c) saldo zmian | 79 467 109,812 | 54 694 550,803 |
| A | 76 428 763,761 | 51 813 719,648 |
| A1 | 3 015 198,824 | 2 858 068,431 |
| A2 | 0,000 | 0,000 |
| A3 | 0,000 | 0,000 |
| B | 0,000 | 0,000 |
| B1 | 0,000 | 0,000 |
| C | 23 147,227 | 22 762,724 |
| C1 | 0,000 | 0,000 |
| E | 0,000 | 0,000 |
| F | 0,000 | 0,000 |
| G | 0,000 | 0,000 |
| H | 0,000 | 0,000 |
| I | 0,000 | 0,000 |
| J | 0,000 | 0,000 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 79 467 109,812 | 54 694 550,803 |
| A | 76 428 763,761 | 51 813 719,648 |
| A1 | 3 015 198,824 | 2 858 068,431 |
| A2 | 0,000 | 0,000 |
| A3 | 0,000 | 0,000 |
| B | 0,000 | 0,000 |
| B1 | 0,000 | 0,000 |
| C | 23 147,227 | 22 762,724 |
| C1 | 0,000 | 0,000 |
| E | 0,000 | 0,000 |
| F | 0,000 | 0,000 |
| G | 0,000 | 0,000 |
| H | 0,000 | 0,000 |
| I | 0,000 | 0,000 |
| J | 0,000 | 0,000 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 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 | 116,97 | 110,39 |
| A1 B1 C1 | 117,26 | 110,55 |
| A2 | - | - |
| A3 | - | - |
| E | - | - |
| F | - | - |
| G | - | - |
| H | - | - |
| I | - | - |
| J | - | - |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A B C | 123,92 | 116,97 |
| A1 B1 C1 | 124,35 | 117,26 |
| A2 | - | - |
| A3 | - | - |
| E | - | - |
| F | - | - |
| G | - | - |
| H | - | - |
| I | - | - |
| J | - | - |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A B C | 5,94 | 5,96 |
| A1 B1 C1 | 6,05 | 6,07 |
| A2 | - | - |
| A3 | - | - |
| E | - | - |
| F | - | - |
| G | - | - |
| H | - | - |
| I | - | - |
| J | - | - |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A B C | 117,09 | 110,40 |
| A1 B1 C1 | 117,38 | 110,56 |
| A2 | - | - |
| A3 | - | - |
| E | - | - |
| F | - | - |
| G | - | - |
| H | - | - |
| I | - | - |
| J | - | - |
| - data wyceny | | |
| A B C | 2025-01-02 | 2024-01-02 |
| A1 B1 C1 | 2025-01-02 | 2024-01-02 |
| A2 | - | - |
| A3 | - | - |
| E | - | - |
| F | - | - |
| G | - | - |
| H | - | - |
| I | - | - |
| J | - | - |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A B C | 123,93 | 116,97 |
| A1 B1 C1 | 124,36 | 117,25 |
| A2 | - | - |
| A3 | - | - |
| E | - | - |
| F | - | - |
| G | - | - |
| H | - | - |
| I | - | - |
| J | - | - |

| 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 | 2024-12-30 |
| A1 B1 C1 | 2025-12-30 | 2024-12-30 |
| A2 | - | - |
| A3 | - | - |
| E | - | - |
| F | - | - |
| G | - | - |
| H | - | - |
| I | - | - |
| J | - | - |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A B C | 123,93 | 116,97 |
| A1 B1 C1 | 124,36 | 117,25 |
| A2 | - | - |
| A3 | - | - |
| E | - | - |
| F | - | - |
| G | - | - |
| H | - | - |
| I | - | - |
| J | - | - |
| - data wyceny | 2025-12-30 | 2024-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym: | 1,89 | 2,18 |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 1,00 | 1,00 |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00 | 0,00 |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,02 | 0,02 |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu | 0,01 | 0,01 |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00 | 0,00 |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu | 0,00 | 0,00 |

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane jest w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie zostaje przypisana cena nabycia równa zero.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki zostaje przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- 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.
- 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.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

- k) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- l) 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.
- m) 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.
- n) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- 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 | 237 603 | 0 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 0 | 0 |
| Z tytułu dywidendy | 0 | 0 |
| Z tytułu odsetek | 6 | 0 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 | 0 |
| Pozostałe | 1 240 | 0 |
| Razem | 238 849 | 0 |

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 | 6 214 | 48 948 |
| Z tytułu transakcji repo / sell-buy back | 10 881 | 1 251 498 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 14 806 | 2 850 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 4 697 | 9 364 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 7 181 | 11 533 |
| 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 | 751 | 456 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 59 793 | 37 824 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 8 276 | 5 453 |
| - wobec kontrahentów z tytułu przyjętych zabezpieczeń | 51 514 | 32 368 |
| Razem | 104 323 | 1 362 473 |

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | 31.12.2025 | | 31.12.2024 | |
|--|--------|---|--|---|--|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki: | | | 25 624 | | 30 955 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 15 067 | 15 067 | 28 529 | 28 529 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 148 | 623 | 375 | 1 603 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | ILS | 8 | 9 | 0 | 0 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | JPY | 7 765 | 179 | 0 | 0 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 756 | 2 721 | 13 | 52 |
| Goldman Sachs International | EUR | 1 467 | 6 199 | 180 | 771 |
| Goldman Sachs International | JPY | -8 420 | -194 | 0 | 0 |
| PKO BP SA | PLN | 1 020 | 1 020 | 0 | 0 |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | 01.01.2025 - 31.12.2025 | | 01.01.2024 - 31.12.2024 | |
|---|--------|---|--|---|--|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | | | 59 330 | | 59 445 |
| | PLN | 51 494 | 51 494 | 52 752 | 52 752 |
| | EUR | 1 695 | 7 187 | 1 468 | 6 325 |
| | ILS | 33 | 36 | 0 | 0 |
| | JPY | -5 | 0 | 0 | 0 |
| | USD | 160 | 613 | 91 | 368 |

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

Do środków pieniężnych Subfundusz zalicza również depozyty zabezpieczające przekazane kontrahentowi w celu zabezpieczenia otwartych pozycji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosło 2.170 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. Subfundusz nie wykazywał salda takich depozytów.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

| | 31.12.2025 | | 31.12.2024 | |
|--|------------------------------------|---|------------------------------------|---|
| | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej: | 9 322 680 | 93,66% | 7 652 886 | 98,61% |
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym: | 6 461 658 | 64,92% | 5 475 444 | 70,55% |
| - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe | 2 748 691 | 27,62% | 2 283 910 | 29,43% |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 3 712 967 | 37,30% | 3 191 534 | 41,12% |
| 3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 2 491 491 | 25,03% | 2 177 442 | 28,06% |
| - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe | 532 125 | 5,35% | 643 822 | 8,30% |
| 4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 1 897 774 | 19,07% | 1 499 429 | 19,32% |
| 5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 369 531 | 3,71% | 0 | 0,00% |
| | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w zobowiązaniach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w zobowiązaniach |
| II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej | 14 806 | 14,19% | 2 850 | 0,21% |

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

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

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

| | 31.12.2025 | | 31.12.2024 | |
|--|------------------------------------|--|------------------------------------|--|
| | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie | 9 688 881 | 97,34% | 7 730 073 | 99,60% |
| II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat: | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w ogólnej sumie | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w ogólnej sumie |
| Papiery Skarbu Państwa, w tym: | 4 666 540 | 48,17% | 4 408 053 | 57,02% |
| - Austria | 0 | 0,00% | 21 319 | 0,28% |
| - Belgia | 0 | 0,00% | 169 430 | 2,19% |
| - Francja | 0 | 0,00% | 51 225 | 0,66% |
| - Izrael | 161 425 | 1,67% | 0 | 0,00% |
| - Polska | 3 999 871 | 41,28% | 3 608 625 | 46,68% |
| - Rumunia | 505 244 | 5,22% | 557 454 | 7,21% |
| Papiery komercyjne, w tym: | 4 176 293 | 43,10% | 3 122 900 | 40,40% |
| - Jednostki samorządu terytorialnego | 43 898 | 0,45% | 129 948 | 1,68% |
| Listy zastawne | 48 724 | 0,50% | 87 742 | 1,14% |
| Instrumenty pochodne | 61 592 | 0,64% | 34 191 | 0,44% |
| Transakcje reverse repo / buy-sell back | 735 732 | 7,59% | 77 187 | 1,00% |
| 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 | 2 169 589 | | 21,80% | | 2 080 338 | | 26,80% | |
| Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat: | Udział procentowy w ogólnej sumie | | | | Udział procentowy w ogólnej sumie | | | |
| | Papiery udziałowe | Instrumenty dłużne | Instrumenty pochodne | Tytuły uczestnictwa | Papiery udziałowe | Instrumenty dłużne | Instrumenty pochodne | Tytuły uczestnictwa |
| CZK | 0,00% | 0,00% | 0,07% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| EUR | 0,00% | 89,62% | 2,76% | 0,00% | 0,00% | 97,51% | 1,46% | 0,00% |
| ILS | 0,00% | 7,48% | 0,02% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| USD | 0,00% | 0,05% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,03% | 0,00% | 0,00% |
| | Wartość bilansowa w tys. zł | | Udział procentowy w zobowiązaniach | | Wartość bilansowa w tys. zł | | Udział procentowy w zobowiązaniach | |
| II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | 36 186 | | 34,69% | | 17 968 | | 1,32% | |

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 |
|-----------|------------|-----------|------------------|
| 435 447 | 3 960 106 | 1 859 670 | 1 115 157 |

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 długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 393 | 4 000 | EUR | 17 330 | PLN | 2026-02-04 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 141 | 1 800 | EUR | 7 799 | PLN | 2026-05-05 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 79 | 1 000 | EUR | 4 326 | PLN | 2026-04-02 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 4 587 | 16 100 | EUR | 73 117 | PLN | 2026-05-04 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 193 | 4 000 | EUR | 17 155 | PLN | 2026-03-03 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 199 | 900 | EUR | 4 010 | PLN | 2026-02-03 |

| 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 długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 90 | 4 500 | EUR | 19 143 | PLN | 2026-02-04 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 358 | 1 670 | EUR | 7 429 | PLN | 2026-02-02 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 85 | 8 700 | EUR | 36 923 | PLN | 2026-02-05 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 475 | 5 200 | EUR | 23 528 | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 414 | 1 700 | EUR | 7 612 | PLN | 2026-02-02 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 113 | 15 000 | EUR | 65 374 | PLN | 2026-10-07 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 293 | 1 100 | EUR | 4 953 | PLN | 2026-02-12 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 4 817 | 15 850 | EUR | 72 791 | PLN | 2026-09-28 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 64 | 5 100 | EUR | 21 665 | PLN | 2026-02-10 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 270 | 1 500 | EUR | 6 630 | PLN | 2026-02-26 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 226 | 6 100 | EUR | 26 021 | PLN | 2026-01-13 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 151 | 11 000 | EUR | 46 741 | PLN | 2026-02-10 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 224 | 5 200 | EUR | 23 275 | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 375 | 1 550 | EUR | 6 938 | PLN | 2026-02-02 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 248 | 5 400 | EUR | 24 396 | PLN | 2026-09-28 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 63 | 3 000 | EUR | 12 749 | PLN | 2026-01-13 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 12 | 2 200 | EUR | 9 331 | PLN | 2026-02-12 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 870 | 4 050 | EUR | 18 229 | PLN | 2026-09-28 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 174 | 620 | EUR | 2 799 | PLN | 2026-02-02 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 287 | 4 500 | EUR | 20 372 | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 405 | 4 000 | EUR | 17 467 | PLN | 2026-06-29 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 319 | 3 100 | EUR | 13 541 | PLN | 2026-06-29 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 72 | 700 | EUR | 3 058 | PLN | 2026-06-29 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 056 | 16 000 | EUR | 69 163 | PLN | 2026-05-19 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 191 | 12 200 | EUR | 51 780 | PLN | 2026-01-13 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 373 | 1 850 | EUR | 8 273 | PLN | 2026-07-15 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 914 | 8 100 | EUR | 36 264 | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 207 | 2 100 | EUR | 9 106 | PLN | 2026-02-17 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 849 | 4 300 | EUR | 19 027 | PLN | 2026-01-07 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 898 | 4 600 | EUR | 20 343 | PLN | 2026-01-07 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 3 790 | 18 500 | EUR | 82 802 | PLN | 2026-07-17 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 166 | 1 500 | EUR | 6 522 | PLN | 2026-02-17 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 113 | 1 100 | EUR | 4 808 | PLN | 2026-07-16 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 948 | 31 000 | EUR | 133 304 | PLN | 2026-02-17 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 168 | 2 050 | EUR | 8 941 | PLN | 2026-09-14 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 345 | 3 600 | EUR | 15 700 | PLN | 2026-06-29 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 62 | 3 000 | EUR | 12 753 | PLN | 2026-01-20 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 435 | 1 600 | EUR | 7 210 | PLN | 2026-02-03 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 380 | 4 030 | EUR | 17 628 | PLN | 2026-09-14 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 969 | 15 000 | EUR | 64 424 | PLN | 2026-01-20 |
| Pozycja krótka | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 3 | 175 | EUR | 737 | PLN | 2026-01-15 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 498 | 2 100 | EUR | 9 376 | PLN | 2026-01-07 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 72 | 1 600 | EUR | 6 854 | PLN | 2026-02-24 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 54 | 3 500 | EUR | 14 951 | PLN | 2026-05-20 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 763 | 2 860 | EUR | 13 352 | PLN | 2028-03-08 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 428 | 1 620 | EUR | 7 298 | PLN | 2026-02-26 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 2 153 | 32 000 | EUR | 139 322 | PLN | 2026-10-21 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 341 | 1 850 | EUR | 8 235 | PLN | 2026-06-29 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 235 | 1 050 | EUR | 4 674 | PLN | 2026-01-07 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 427 | 2 300 | EUR | 10 241 | PLN | 2026-06-29 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 630 | 3 000 | EUR | 13 352 | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 52 | 550 | EUR | 2 398 | PLN | 2026-06-29 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 639 | 6 000 | EUR | 27 085 | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 578 | 5 300 | EUR | 24 307 | PLN | 2026-09-28 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 229 | 1 050 | EUR | 4 675 | PLN | 2026-02-03 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 622 | 7 090 | EUR | 30 724 | PLN | 2026-03-25 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 357 | 5 650 | EUR | 24 268 | PLN | 2026-01-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 373 | 6 030 | EUR | 25 974 | PLN | 2026-03-26 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 2 166 | 7 600 | EUR | 34 397 | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 76 | 1 400 | EUR | 6 021 | PLN | 2026-03-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 723 | 3 650 | EUR | 16 201 | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 557 | 9 180 | EUR | 39 541 | PLN | 2026-03-30 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 173 | 2 200 | EUR | 9 516 | PLN | 2026-03-30 |

| 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 długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 492 | 5 000 | EUR | 22 778 | PLN | 2026-05-06 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 513 | 1 800 | EUR | 8 132 | PLN | 2026-01-28 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 635 | 5 180 | EUR | 23 851 | PLN | 2026-09-28 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 2 981 | 10 500 | EUR | 47 510 | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 2 773 | 8 900 | EUR | 40 943 | PLN | 2026-09-28 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 589 | 6 000 | EUR | 26 182 | PLN | 2026-06-30 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 65 | 900 | EUR | 3 887 | PLN | 2026-03-31 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 398 | 10 700 | EUR | 45 700 | PLN | 2026-02-03 |
| Pozycja krótka | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -7 | 950 | EUR | 1 117 | USD | 2026-01-15 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 3 | 61 520 | JPY | 1 419 | PLN | 2026-01-15 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 0 | 160 | JPY | 4 | PLN | 2026-01-15 |

| Na dzień 31.12.2025 | | | | | | | |
|---------------------|-------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|--|--|-------------------|
| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych | | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Data zapadalności |
| Pozycja długa | CIRS EUR 10.03.2030 | sprawne zarządzanie portfelem | -697 | Płatności roczne wg stopy 5,25% Płatności kwartalne wg stopy PLWIBOR3MIND | | 5 000 | 2030-03-10 |
| Pozycja krótka | CIRS ILS 30.09.2027 | sprawne zarządzanie portfelem | 535 | Płatności roczne wg stopy 4,996% Płatności roczne wg stopy 3,75% | | 141 730 | 2027-09-30 |
| Pozycja długa | EURO-BOBL FUTURE 06/03/26 (OEH6) | sprawne zarządzanie portfelem | 58 917 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR | | Nie dotyczy | 2026-03-06 |
| Pozycja długa | IRS CZK 10.12.2030 | sprawne zarządzanie portfelem | 1 598 | Płatności półroczne wg stopy PRIBOR6MINDEX Płatności roczne wg stopy 3,97% | | 240 075 | 2030-12-10 |
| Pozycja długa | IRS PLN 03.12.2029 | sprawne zarządzanie portfelem | -301 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,765% | | 95 000 | 2029-12-03 |
| Pozycja długa | IRS PLN 06.09.2028 | sprawne zarządzanie portfelem | -477 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,547% | | 21 000 | 2028-09-06 |
| Pozycja długa | IRS PLN 07.07.2027 | sprawne zarządzanie portfelem | -44 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,059% | | 2 000 | 2027-07-07 |
| Pozycja długa | IRS PLN 07.07.2027 | sprawne zarządzanie portfelem | -394 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,059% | | 18 000 | 2027-07-07 |
| Pozycja długa | IRS PLN 08.02.2027 | sprawne zarządzanie portfelem | -224 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,274% | | 5 000 | 2027-02-08 |
| Pozycja długa | IRS PLN 08.09.2026 | sprawne zarządzanie portfelem | -228 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,675% | | 50 000 | 2026-09-08 |
| Pozycja długa | IRS PLN 09.05.2028 | sprawne zarządzanie portfelem | -960 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,24% | | 15 000 | 2028-05-09 |
| Pozycja krótka | IRS PLN 14.08.2028 | sprawne zarządzanie portfelem | -267 | Płatności roczne wg stopy 4,555% Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND | | 12 000 | 2028-08-14 |
| Pozycja długa | IRS PLN 17.05.2028 | sprawne zarządzanie portfelem | -778 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,28% | | 12 000 | 2028-05-17 |
| Pozycja długa | IRS PLN 20.07.2027 | sprawne zarządzanie portfelem | -107 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,45% | | 10 000 | 2027-07-20 |
| Pozycja długa | IRS PLN 20.07.2028 | sprawne zarządzanie portfelem | -81 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,36% | | 5 000 | 2028-07-20 |
| Pozycja długa | IRS PLN 20.07.2028 | sprawne zarządzanie portfelem | -851 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,39% | | 50 000 | 2028-07-20 |
| Pozycja długa | IRS PLN 25.07.2030 | sprawne zarządzanie portfelem | -1 324 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,12% | | 100 000 | 2030-07-25 |
| Pozycja długa | IRS PLN 25.07.2030 | sprawne zarządzanie portfelem | -969 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,975% | | 100 000 | 2030-07-25 |
| Pozycja długa | IRS PLN 26.07.2028 | sprawne zarządzanie portfelem | -204 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,50% | | 10 000 | 2028-07-26 |
| Pozycja długa | IRS PLN 27.01.2030 | sprawne zarządzanie portfelem | -2 593 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,895% | | 37 000 | 2030-01-27 |
| Pozycja długa | IRS PLN 29.05.2029 | sprawne zarządzanie portfelem | -2 826 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,27% | | 36 000 | 2029-05-29 |
| Pozycja długa | IRS PLN 30.10.2030 | sprawne zarządzanie portfelem | -1 474 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,00% | | 150 000 | 2030-10-30 |
| Pozycja długa | JPN 10 BOND FUTURES 13/03/26 (JBH6) | sprawne zarządzanie portfelem | 121 785 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Osaka Exchange JPY | | Nie dotyczy | 2026-03-13 |

| 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 długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 165 | 1 000 | EUR | 4 529 | PLN | 2025-08-01 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 345 | 2 100 | EUR | 9 510 | PLN | 2025-08-01 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 210 | 5 810 | EUR | 25 806 | PLN | 2025-11-14 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 055 | 16 100 | EUR | 73 117 | PLN | 2026-05-04 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 16 | 900 | EUR | 4 010 | PLN | 2026-02-03 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 977 | 26 000 | EUR | 112 233 | PLN | 2025-01-21 |

| 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 długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 421 | 5 000 | EUR | 22 429 | PLN | 2025-10-30 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 340 | 8 100 | EUR | 35 975 | PLN | 2025-10-30 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 19 | 1 670 | EUR | 7 429 | PLN | 2026-02-02 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 523 | 14 200 | EUR | 62 917 | PLN | 2025-05-07 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 384 | 5 200 | EUR | 23 528 | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 146 | 2 500 | EUR | 11 089 | PLN | 2025-09-08 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 832 | 40 000 | EUR | 173 722 | PLN | 2025-05-08 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 701 | 5 500 | EUR | 24 334 | PLN | 2025-03-07 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 110 | 2 150 | EUR | 9 521 | PLN | 2025-09-08 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 66 | 1 700 | EUR | 7 612 | PLN | 2026-02-02 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 65 | 1 100 | EUR | 4 953 | PLN | 2026-02-12 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 934 | 15 850 | EUR | 72 791 | PLN | 2026-09-28 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 2 535 | 15 000 | EUR | 66 840 | PLN | 2025-02-10 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 248 | 4 300 | EUR | 18 648 | PLN | 2025-01-21 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 522 | 12 000 | EUR | 51 846 | PLN | 2025-01-15 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 147 | 5 200 | EUR | 23 275 | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 511 | 12 800 | EUR | 55 379 | PLN | 2025-02-11 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 58 | 1 550 | EUR | 6 938 | PLN | 2026-02-02 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 84 | 2 050 | EUR | 9 103 | PLN | 2025-10-30 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 357 | 4 400 | EUR | 19 452 | PLN | 2025-06-13 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 153 | 2 350 | EUR | 10 510 | PLN | 2025-11-14 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -50 | 5 400 | EUR | 24 396 | PLN | 2026-09-28 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 048 | 11 900 | EUR | 52 693 | PLN | 2025-06-13 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 46 | 620 | EUR | 2 799 | PLN | 2026-02-02 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 343 | 4 500 | EUR | 20 372 | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 403 | 11 000 | EUR | 48 579 | PLN | 2025-09-15 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 395 | 5 400 | EUR | 23 558 | PLN | 2025-02-18 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 694 | 6 400 | EUR | 28 131 | PLN | 2025-02-11 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 632 | 15 000 | EUR | 65 927 | PLN | 2025-07-15 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 237 | 8 100 | EUR | 36 264 | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -7 | 4 300 | EUR | 19 027 | PLN | 2026-01-07 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -18 | 4 600 | EUR | 20 343 | PLN | 2026-01-07 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 18 | 2 700 | EUR | 11 892 | PLN | 2025-10-30 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 3 314 | 4 000 | EUR | 21 064 | PLN | 2025-10-31 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 77 | 1 800 | EUR | 7 864 | PLN | 2025-05-16 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 257 | 22 310 | EUR | 95 683 | PLN | 2025-01-16 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 359 | 3 700 | EUR | 16 576 | PLN | 2025-09-17 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 105 | 1 600 | EUR | 7 210 | PLN | 2026-02-03 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -284 | 26 000 | EUR | 111 160 | PLN | 2025-02-11 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 75 | 2 100 | EUR | 9 376 | PLN | 2026-01-07 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 90 | 1 620 | EUR | 7 298 | PLN | 2026-02-26 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 59 | 1 030 | EUR | 4 592 | PLN | 2025-10-30 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 24 | 1 050 | EUR | 4 674 | PLN | 2026-01-07 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 13 | 3 000 | EUR | 13 352 | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 384 | 6 000 | EUR | 27 085 | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 282 | 5 300 | EUR | 24 307 | PLN | 2026-09-28 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 15 | 1 050 | EUR | 4 675 | PLN | 2026-02-03 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 923 | 14 800 | EUR | 64 212 | PLN | 2025-01-13 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 338 | 5 000 | EUR | 21 750 | PLN | 2025-01-30 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 571 | 7 600 | EUR | 34 397 | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 183 | 2 800 | EUR | 12 468 | PLN | 2025-09-29 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -25 | 3 650 | EUR | 16 201 | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 113 | 1 800 | EUR | 8 011 | PLN | 2025-10-01 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 390 | 5 000 | EUR | 22 778 | PLN | 2026-05-06 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 141 | 1 800 | EUR | 8 132 | PLN | 2026-01-28 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 362 | 5 180 | EUR | 23 851 | PLN | 2026-09-28 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 4 164 | 20 000 | EUR | 90 056 | PLN | 2025-02-28 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 778 | 10 500 | EUR | 47 510 | PLN | 2026-02-27 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 588 | 8 900 | EUR | 40 943 | PLN | 2026-09-28 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | -150 | 6 290 | USD | 25 659 | PLN | 2025-01-16 |

| Na dzień 31.12.2024 | | | | | | |
|---------------------|----------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|---|--|-------------------|
| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Data zapadalności |
| Pozycja długa | EURO-BOBL FUTURE 06/03/25 (OEHS) | sprawne zarządzanie portfelem | 60 434 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR | Nie dotyczy | 2025-03-06 |
| Pozycja długa | IRS PLN 06.09.2028 | sprawne zarządzanie portfelem | 409 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,547% | 21 000 | 2028-09-06 |
| Pozycja długa | IRS PLN 07.07.2027 | sprawne zarządzanie portfelem | 11 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,059% | 2 000 | 2027-07-07 |
| Pozycja długa | IRS PLN 07.07.2027 | sprawne zarządzanie portfelem | 100 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,059% | 18 000 | 2027-07-07 |
| Pozycja długa | IRS PLN 08.02.2027 | sprawne zarządzanie portfelem | -126 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,274% | 5 000 | 2027-02-08 |
| Pozycja długa | IRS PLN 08.09.2026 | sprawne zarządzanie portfelem | 713 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,675% | 50 000 | 2026-09-08 |
| Pozycja długa | IRS PLN 09.05.2028 | sprawne zarządzanie portfelem | -482 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,24% | 15 000 | 2028-05-09 |
| Pozycja krótka | IRS PLN 14.08.2028 | sprawne zarządzanie portfelem | 240 | Płatności roczne wg stopy 4,555% Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND | 12 000 | 2028-08-14 |
| Pozycja długa | IRS PLN 17.05.2028 | sprawne zarządzanie portfelem | -403 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,28% | 12 000 | 2028-05-17 |
| Pozycja długa | IRS PLN 17.10.2025 | sprawne zarządzanie portfelem | 455 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,76% | 47 000 | 2025-10-17 |
| Pozycja długa | IRS PLN 20.07.2027 | sprawne zarządzanie portfelem | 220 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,45% | 10 000 | 2027-07-20 |
| Pozycja długa | IRS PLN 20.07.2028 | sprawne zarządzanie portfelem | 139 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,36% | 5 000 | 2028-07-20 |
| Pozycja długa | IRS PLN 20.07.2028 | sprawne zarządzanie portfelem | 1 333 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,39% | 50 000 | 2028-07-20 |
| Pozycja długa | IRS PLN 26.07.2028 | sprawne zarządzanie portfelem | 226 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,50% | 10 000 | 2028-07-26 |
| Pozycja długa | IRS PLN 29.05.2029 | sprawne zarządzanie portfelem | -1 305 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,27% | 36 000 | 2029-05-29 |

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 * | 735 732 | 77 187 |
| II. Transakcje repo / sell-buy back ** | 10 881 | 1 251 498 |
| 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 | 4 652 930 | 4 652 930 | 2 141 407 | 2 092 683 | 16 087 | 237 609 | 735 732 | 68 137 |
| CZK | 0 | 0 | 1 598 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EUR | 1 646 320 | 1 646 320 | 347 948 | 288 492 | 6 822 | 0 | 0 | 34 997 |
| ILS | 161 425 | 161 425 | 535 | 0 | 9 | 0 | 0 | 0 |
| JPY | 0 | 0 | 3 | 0 | -15 | 1 240 | 0 | 0 |
| USD | 983 | 983 | 0 | 0 | 2 721 | 0 | 0 | 1 189 |

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 | 3 603 856 | 3 603 856 | 1 971 118 | 1 879 530 | 28 529 | 0 | 77 187 | 1 344 505 |
| CZK | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EUR | 1 850 203 | 1 850 203 | 206 324 | 175 979 | 2 374 | 0 | 0 | 17 818 |
| ILS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| JPY | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| USD | 21 385 | 21 385 | 0 | 0 | 52 | 0 | 0 | 150 |

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

| Składniki lokat | 01.01.2025 - 31.12.2025 | | 01.01.2024 - 31.12.2024 | |
|----------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|
| | Zrealizowane | Niezrealizowane * | Zrealizowane | Niezrealizowane * |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 788 | -170 | 320 | 1 330 |
| Instrumenty pochodne | 65 774 | 29 113 | 107 489 | -47 096 |

* 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 * |
| Dłużne papiery wartościowe | -28 933 | -3 740 | -37 694 | -27 947 |
| Instrumenty pochodne | -9 785 | 528 | -19 494 | -497 |

* 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 | 15 696 | -17 227 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 81 363 | 106 570 |
| RAZEM | 97 059 | 89 343 |

| 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 | 23 328 | 24 856 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 22 670 | -47 414 |
| RAZEM | 45 998 | -22 558 |

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

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

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

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) | 27 | 30 |

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 | 82 329 | 46 668 |
| 2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu | 0 | 145 |
| RAZEM | 82 329 | 46 813 |

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Wartość aktywów netto w tys. zł | 9 849 031 | 6 398 555 | 3 352 893 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa | | | |
| A B C | 123,92 | 116,97 | 110,39 |
| A1 B1 C1 | 124,35 | 117,26 | 110,55 |
| A2 | - | - | - |
| A3 | - | - | - |
| E | - | - | - |
| F | - | - | - |
| G | - | - | - |
| H | - | - | - |
| I | - | - | - |
| J | - | - | - |

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

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

6. Ujawnienia dotyczące wyceny aktywów i zobowiązań według wartości godziwej

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

| ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ | 31.12.2025 | | | | | |
|---|--------------------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|--|------------------------------------|
| | Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku | | Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni | | Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne | |
| | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto |
| I. Aktywa | 6 461 658 | 65,61 | 2 817 123 | 28,60 | 43 898 | 0,45 |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0,00 | 369 530 | 3,75 | 0 | 0,00 |
| 2. Składniki lokat | 6 461 658 | 65,61 | 2 447 593 | 24,85 | 43 898 | 0,45 |
| Akcje | 0 | 0,00 | 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 | 48 724 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 6 461 658 | 65,61 | 2 337 277 | 23,73 | 43 898 | 0,45 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00 | 61 592 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Udzielone pożyczki pieniężne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Waluty | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ | 31.12.2025 | | | | | |
|---|--------------------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|--|------------------------------------|
| | Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku | | Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni | | Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne | |
| | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto |
| Nieruchomości | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Statki morskie | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 3. Pozostałe aktywa | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II. Zobowiązania | 0 | 0,00 | 14 806 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00 | 14 806 | 0,15 | 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 wynosił 25,45%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wynosił 18,60%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

| ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ | 31.12.2024 | | | | | |
|---|--------------------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|--|------------------------------------|
| | Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku | | Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni | | Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne | |
| | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto |
| I. Aktywa | 5 475 444 | 85,57 | 2 047 494 | 32,00 | 129 948 | 2,03 |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 2. Składniki lokat | 5 475 444 | 85,57 | 2 047 494 | 32,00 | 129 948 | 2,03 |
| Akcje | 0 | 0,00 | 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 | 87 742 | 1,37 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 5 475 444 | 85,57 | 1 925 561 | 30,09 | 129 948 | 2,03 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00 | 34 191 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Udzielone pożyczki pieniężne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Waluty | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Nieruchomości | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Statki morskie | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 3. Pozostałe aktywa | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II. Zobowiązania | 0 | 0,00 | 2 850 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00 | 2 850 | 0,04 | 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 wynosił 34,07%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wynosił 29,25%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

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

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

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

- ryzyko rynkowe instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego. Zależność między wartością instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego a wartością danego instrumentu nie jest stała i zależy między innymi od wysokości krótkoterminowych stóp procentowych, dostępności instrumentów bazowych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych akcyjnych od wysokości przewidywanej stopy dywidendy. W przypadku instrumentów towarowych zmiany makroekonomiczne mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych czy przemysłowych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą Towarowych Instrumentów Pochodnych może prowadzić do przeceny samych Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz.
- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na Instrumentach Pochodnych Subfundusz może ponieść straty, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne;
- w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, w szczególności gdy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

- **Ryzyko płynności lokat**

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

- **Ryzyko stóp procentowych**

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

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

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

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

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

- **Ryzyko modelu wyceny**

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

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

Przeniesienia między poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w 1 nocie objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego.

| PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ | 01.01.2025 - 31.12.2025 | | 01.01.2024 - 31.12.2024 | |
|---|--|--|--|--|
| | Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł | Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł | Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł | Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł |
| I. Aktywa | 149 082 | 85 937 | 211 657 | 190 343 |
| Dłużne papiery wartościowe | 149 082 | 85 937 | 211 657 | 190 343 |
| II. Zobowiązania | 0 | 0 | 0 | 0 |

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

Poziom 2 wartości godziwej

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

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ | METODA (TECHNIKA) WYCENY | OBSERWOWALNE DANE WEJŚCIOWE |
|---|--|---|
| POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – TRANSAKcje FX FORWARD, FX SWAP | Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji FX Forward, FX Swap. | Krzywe rentowności budowane w oparciu o stawki rynku pieniężnego, rynkowe stawki punktów swapowych, płaszczyzny zmienności dla określonych par walutowych, walutowe kursy fixingowe NBP. |
| POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – CIRS, IRS, FRA | Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności. | Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji FRA, IRS, basis swap. |
| OBLIGACJE KORPORACYJNE LISTY ZASTAWNE | Model krzywej rentowności oraz marży ryzyka. | Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji IRS oraz spready kredytowe ustalone w odniesieniu do cen transakcji obserwowanych na rynku. |
| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE - GOLDMAN SACHS 6,5% 18.03.2029 (XS2708216697) | Wycena wg ceny ofertowej na dzień bilansowy publikowanej przez wystawcę instrumentu. | Cena ofertowa publikowana przez wystawcę instrumentu. |
| TRANSAKcje REVERSE REPO / BUY-SELL BACK DŁUŻSZE NIŻ 92 DNI | Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności. | Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego. |

Poziom 3 wartości godziwej

Opis procesu i technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których dane wejściowe nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne). Do tej kategorii zaklasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których nie jest możliwe zastosowanie wyceny za pomocą ceny z aktywnego rynku oraz nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny opartego o dane obserwowalne na rynku.

Zgodnie z zapisami w Polityce Rachunkowości, jeżeli w wyniku kontroli zostanie stwierdzone duże prawdopodobieństwo istotnej zmiany wartości godziwej składnika lokat oraz w przypadku gdy od ustalenia ostatniej ceny rynkowej lub ustalenia wartości godziwej w oparciu o cenę zakupu lub sprzedaży upłynął pełny miesiąc kalendarzowy wartość godziwą szacuje się w oparciu o model przy uwzględnieniu ryzyka kredytowego emitenta. Przy konstrukcji modeli, Towarzystwo kieruje się zasadą, aby w procesie wyceny w maksymalnym stopniu wykorzystywać dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

Dla papierów wartościowych, które

- nie są notowane na rynku publicznym,
- nie mają transakcji (albo brak danych o takich transakcjach w dostępnych dla Towarzystwa źródłach danych) na rynku OTC (rynek transakcji pozagiełdowych i transakcji bezpośrednich),
- ani dla których nie można znaleźć porównywalnych papierów wartościowych, które miałyby dostępne stosowne dane transakcyjne,

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

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

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

Wrażliwość wyceny na zmianę nieobserwowalnych czynników wchodzących do wyceny:

Na dzień 31 grudnia 2025 r.:

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.:

| UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ | Wartość na poprzedni dzień bilansowy w tys. zł | 01.01.2025 - 31.12.2025 | | | | | | | | | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł |
|--|--|--|---|----------|---------------|----------|---------------|--|--|-------------|--------------------------------------|
| | | Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji | Pozycja wyniku z operacji | Nabycia | Sprzedaże | Emisje | Rozliczenia | Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3 | Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1 | Inne zmiany | |
| I. Aktywa | 129 948 | 8 559 | | 0 | 47 470 | 0 | 47 139 | 0 | 0 | 0 | 43 898 |
| Dłużne papiery wartościowe | 129 948 | 8 559 | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe, zysk (strata) ze zbycia lokat | 0 | 47 470 | 0 | 47 139 | 0 | 0 | 0 | 43 898 |
| II. Zobowiązania | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła 382 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.:

| UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ | Wartość na poprzedni dzień bilansowy w tys. zł | 01.01.2024 - 31.12.2024 | | | | | | | | | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł |
|--|--|--|--|---------------|-----------|----------|---------------|--|--|-------------|--------------------------------------|
| | | Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji | Pozycja wyniku z operacji | Nabycia | Sprzedaże | Emisje | Rozliczenia | Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3 | Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1 | Inne zmiany | |
| I. Aktywa | 131 900 | 10 978 | | 70 248 | 0 | 0 | 83 178 | 0 | 0 | 0 | 129 948 |
| Dłużne papiery wartościowe | 131 900 | 10 978 | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe | 70 248 | 0 | 0 | 83 178 | 0 | 0 | 0 | 129 948 |
| II. Zobowiązania | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła 520 tys. zł.

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

| WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPIŚWÓW 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 | 366 202 | 3,68 | 77 187 | 0,99 |
| 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 ODPIŚWÓW 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 | 10 881 | 10,43 | 1 251 498 | 91,85 |
| 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 posiadał obligacje, w odniesieniu do których minął termin płatności nominalu oraz odsetek:

| Nazwa obligacji | Nazwa emitenta | Termin wykupu | Wartość nominalna w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł |
|---|--|---------------|-----------------------------|--|
| KANIA (2019-06-24) seria F Opcja (PLZPMHK00044) | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI | 2019-06-24 | 80 | 0 |
| KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069) | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI | 2019-07-08 | 710 | 0 |
| PBG (2019-06-30) Seria G (PLPBG0000185) | PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI | 2020-01-31 | 342 | 0 |
| PBG (2019-12-31) Seria H (PLPBG0000193) | PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI | 2020-01-31 | 259 | 0 |
| PBG (2020-06-30) Seria I (PLPBG0000201) | PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI | 2020-06-30 | 1 304 | 0 |

10. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

Powyższe przypadki dotyczyły naruszeń:

- art. 104 ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z którym fundusz inwestycyjny otwarty nie może nabyć więcej niż 10 % wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

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)