



Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Dynamicznej Alokacji

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 | 60 204 | 57 948 | 4,41 | 5 055 | 3 318 | 0,24 |
| 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 | 21 000 | 21 057 | 1,60 | 22 499 | 22 588 | 1,63 |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 029 508 | 1 084 200 | 82,50 | 1 036 122 | 1 064 290 | 76,81 |
| Instrumenty pochodne * | 0 | -2 656 | -0,20 | 0 | 5 971 | 0,43 |
| 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 | 1 110 712 | 1 160 549 | 88,31 | 1 063 676 | 1 096 167 | 79,11 |

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

Tabele uzupełniające

| AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|----------------------------------|---------------------------------|----------------|------------------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| ALTRIA GROUP INC (US02209S1033) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange USD | 30 803 | Stany Zjednoczone | 6 743 | 6 397 | 0,49 |
| COCA-COLA CO (US1912161007) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange USD | 24 809 | Kajmany | 6 150 | 6 247 | 0,47 |
| COLGATE PALMOLIVE (US1941621039) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange USD | 22 740 | Stany Zjednoczone | 6 501 | 6 472 | 0,49 |
| COSTCO WHOLESALE CORP (US22160K1051) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market USD | 2 011 | Stany Zjednoczone | 6 979 | 6 246 | 0,48 |
| MEGARON (PLMGRON00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w Warszawie PLN | 69 998 | Polska | 1 141 | 483 | 0,04 |
| MONDELEZ INTERNATIONAL INC (US6092071058) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market USD | 31 066 | Stany Zjednoczone | 6 439 | 6 023 | 0,46 |
| PEPSICO INC (US7134481081) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market USD | 12 314 | Stany Zjednoczone | 6 651 | 6 365 | 0,48 |
| PHILIP MORRIS INTERNATIONAL (US7181721090) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange USD | 11 475 | Stany Zjednoczone | 6 446 | 6 629 | 0,50 |
| PROCTER & GAMBLE CO (US7427181091) | Aktywny rynek - rynek regulowany | New York Stock Exchange USD | 12 123 | Stany Zjednoczone | 6 605 | 6 257 | 0,48 |
| QUMAK SERIA L | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | 344 814 | Polska | 120 | 0 | 0,00 |
| WAL-MART STO (US9311421039) | Aktywny rynek - rynek regulowany | NASDAQ Global Select Market USD | 17 020 | Stany Zjednoczone | 6 429 | 6 829 | 0,52 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | 234 359 | | 60 084 | 57 948 | 4,41 |
| Razem aktywny rynek nieregulowany | | | 0 | | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | 344 814 | | 120 | 0 | 0,00 |
| Razem | | | 579 173 | | 60 204 | 57 948 | 4,41 |

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO DYNAMICZNEJ ALOKACJI
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



| LISTY ZASTAWNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu | Podstawa emisji | Wartość nominalna jednego papieru w zł | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|-------------|--------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------|---|--|-----------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| PKO BANK HIPOTECZNY 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 | 42 | 21 000 | 21 057 | 1,60 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | | 42 | 21 000 | 21 057 | 1,60 |
| Razem | | | | | | | | | | 42 | 21 000 | 21 057 | 1,60 |

| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru w zł | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------------|--|--|------------------------|---------------|------------------------|--|-------------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| 1. O terminie wykupu do 1 roku | | | | | | | | 2 055 | 35 423 | 36 542 | 2,78 |
| a) Obligacje | | | | | | | | 2 055 | 35 423 | 36 542 | 2,78 |
| DS0726 (PL0000108866) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2026-07-25 | Stałe 2,50% | 1 000,00 | 3 | 3 | 3 | 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 | 330 | 0 | 0 | 0,00 |
| 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 | 70 | 34 142 | 34 925 | 2,66 |
| PS1026 (PL0000113460) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2026-10-25 | Stałe 0,25% | 1 000,00 | 1 650 | 1 276 | 1 612 | 0,12 |
| WZ0126 (PL0000108817) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2026-01-25 | Zmienne 4,82% | 1 000,00 | 2 | 2 | 2 | 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 | | | | | | | | 40 814 433 | 994 085 | 1 047 658 | 79,72 |
| a) Obligacje | | | | | | | | 40 814 433 | 994 085 | 1 047 658 | 79,72 |
| BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PL0000500278) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska | 2030-06-05 | Stałe 2,125% | 1 000,00 | 816 | 584 | 747 | 0,06 |
| 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 | 20 000 | 88 281 | 87 930 | 6,69 |
| CYFROWY POLSAT 11/01/2030 (PLCFRPT00070) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | GPW-ASO | Cyfrowy Polsat S.A. | Polska | 2030-01-11 | Zmienne 8,73% | 1 000,00 | 5 051 | 5 051 | 5 475 | 0,42 |
| DS0432 (PL0000113783) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2032-04-25 | Stałe 1,75% | 1 000,00 | 133 | 84 | 113 | 0,01 |
| DS0727 (PL0000109427) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2027-07-25 | Stałe 2,50% | 1 000,00 | 3 | 3 | 3 | 0,00 |
| DS1030 (PL0000112736) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2030-10-25 | Stałe 1,25% | 1 000,00 | 90 631 | 75 924 | 78 490 | 5,97 |
| DS1034 (PL0000116851) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2034-10-25 | Stałe 5,00% | 1 000,00 | 50 000 | 48 317 | 50 273 | 3,83 |
| 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 | 709 | 3 165 | 3 059 | 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 | 700 | 690 | 571 | 0,04 |
| 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 | 70 000 | 70 000 | 73 619 | 5,60 |

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO DYNAMICZNEJ ALOKACJI
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 |
|---|-------------------------------------|--|---|------------------------|---------------|------------------------|--|-------------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| ILGOV 3,75 30.09.2027 (ILO012035791) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Skarb Państwa Izrael | Izrael | 2027-09-30 | Stałe 3,75% | 1,13 | 40 000 000 | 45 407 | 45 730 | 3,48 |
| 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 | 520 | 531 | 532 | 0,04 |
| PEKAO 04/06/31 (PLPEKAO00313) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | GPW-ASO | Pekao S.A. | Polska | 2031-06-04 | Zmienne 5,74% | 500 000,00 | 3 | 1 466 | 1 522 | 0,12 |
| PEKAO 29/10/27 (PLPEKAO00289) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | GPW-ASO | Pekao S.A. | Polska | 2027-10-29 | Zmienne 5,84% | 1 000,00 | 1 200 | 1 216 | 1 234 | 0,09 |
| 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 | 23 | 18 523 | 22 368 | 1,70 |
| 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 | 2 923 | 2 923 | 3 073 | 0,23 |
| 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 | 116 | 10 417 | 10 477 | 0,80 |
| PKO 28/02/29 (PLO046700012) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PKO BP SA | Polska | 2029-02-28 | Zmienne 6,29% | 500 000,00 | 49 | 24 500 | 25 533 | 1,94 |
| PKO 28/08/27 (PLPKO0000099) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | GPW-ASO | PKO BP SA | Polska | 2027-08-28 | Zmienne 6,24% | 100 000,00 | 98 | 9 737 | 10 171 | 0,77 |
| 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 | 5 000 | 21 387 | 21 669 | 1,65 |
| PS0130 (PL0000117370) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2030-01-25 | Stałe 5,00% | 1 000,00 | 20 000 | 19 346 | 21 401 | 1,63 |
| PS0728 (PL0000115192) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2028-07-25 | Stałe 7,50% | 1 000,00 | 1 000 | 1 082 | 1 119 | 0,09 |
| PS0729 (PL0000116760) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2029-07-25 | Stałe 4,75% | 1 000,00 | 380 000 | 367 118 | 394 546 | 30,02 |
| PS0730 (PL0000117990) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2030-07-25 | Stałe 4,50% | 1 000,00 | 60 000 | 58 991 | 61 280 | 4,66 |
| Santander Bank 02/04/2027 (PLBZ00000341) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | 2027-04-02 | Zmienne 6,08% | 500 000,00 | 12 | 6 000 | 6 125 | 0,47 |
| TAURON 05/07/27 (XS1577960203) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | TAURON Polska Energia S.A. | Polska | 2027-07-05 | Stałe 2,375% | 4 226,70 | 1 868 | 7 509 | 7 893 | 0,60 |
| WS0429 (PL0000105391) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2029-04-25 | Stałe 5,75% | 1 000,00 | 103 500 | 105 759 | 112 628 | 8,57 |
| WZ1129 (PL0000111928) | Aktywny rynek - rynek nieregulowany | Treasury Bond Spot Poland | Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | Polska | 2029-11-25 | Zmienne 4,16% | 1 000,00 | 78 | 74 | 77 | 0,01 |
| 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 | | | | | | | | 40 740 920 | 858 723 | 903 742 | 68,77 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | 75 568 | 170 785 | 180 458 | 13,73 |
| Razem | | | | | | | | 40 816 488 | 1 029 508 | 1 084 200 | 82,50 |

| 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 | | | | | | 117 | 0 | 0 | 0,00 |
| NASDAQ 100 EMINI FUTURES 20/03/26 (NQH6) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Chicago Mercantile Exchange USD | Chicago Mercantile Exchange (CME) | Stany Zjednoczone | NASDAQ 100 | 57 | 0 | 0 | 0,00 |
| RUSSELL 2000 MINI INDEX FUTURES (RTYH6) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Chicago Mercantile Exchange USD | Chicago Mercantile Exchange (CME) | Stany Zjednoczone | RTY Index | 60 | 0 | 0 | 0,00 |
| II. Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne | | | | | | 13 | 0 | -2 656 | -0,20 |
| CIRS ILS 30.09.2027 (SW30092027N007) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | JP Morgan AG | Niemcy | ILS (40 150 000,00) | 1 | 0 | 310 | 0,02 |
| Forward EUR PLN 15.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | EUR (3 516 995,00) | 1 | 0 | 13 | 0,00 |
| Forward EUR PLN 15.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | EUR (1 117 045,00) | 1 | 0 | -9 | 0,00 |
| Forward EUR PLN 15.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | EUR (1 090 146,00) | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| Forward GBP PLN 15.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | GBP (671 085,00) | 1 | 0 | -12 | 0,00 |
| Forward GBP PLN 15.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | GBP (671 085,00) | 1 | 0 | -1 | 0,00 |
| Forward USD PLN 15.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | USD (33 632 728,00) | 1 | 0 | -235 | -0,02 |
| Forward USD PLN 15.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | USD (590 404,00) | 1 | 0 | -7 | 0,00 |
| Forward USD PLN 15.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | USD (16 180 000,00) | 1 | 0 | 194 | 0,02 |
| Forward USD PLN 15.01.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Handlowy w Warszawie S.A. | Polska | USD (525 438,00) | 1 | 0 | 9 | 0,00 |
| FX Swap EUR PLN 16.01.2025 17.07.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | JP Morgan AG | Niemcy | EUR (5 000 000,00) | 1 | 0 | 1 018 | 0,08 |
| FX Swap EUR PLN 21.10.2025 21.10.2026 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | EUR (20 000 000,00) | 1 | 0 | 1 346 | 0,10 |
| IRS PLN 01.02.2029 (SW01022029N001) | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | stopa procentowa PLWIBOR6MIND (100 000 000,00) | 1 | 0 | -5 282 | -0,40 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | | | 117 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | 13 | 0 | -2 656 | -0,20 |
| Razem | | | | | | 130 | 0 | -2 656 | -0,20 |

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 | 20 839 | 107 388 | 111 045 | 8,45 |
| 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 |
|---|--|-------------------------------------|
| Ghelamco Group CVA | 1 103 | 0,08 |
| PKO BP | 113 355 | 8,62 |

| SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| Forward EUR PLN 15.01.2026 | 4 | 0,00 |
| Forward GBP PLN 15.01.2026 | -13 | 0,00 |
| Forward USD PLN 15.01.2026 | -39 | 0,00 |
| PFRSA 1,375 30/08/27 (PLPFR0000092) | 21 396 | 1,63 |
| PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038) | 3 073 | 0,23 |
| PKO 28/02/29 (PLO046700012) | 25 533 | 1,94 |
| PKO 28/08/27 (PLPKO0000099) | 5 916 | 0,45 |
| PKO BANK HIPOTECZNY 29/06/26 (XS2641919639) | 21 057 | 1,60 |
| PKO Bank HIPOTECZNY S.A. 23/01/2026 (PLO219200741) | 34 925 | 2,66 |
| WZ1129 (PLO000111928) | 25 | 0,00 |

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

BILANS

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

| BILANS | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|----------------------|----------------------|
| I. Aktywa | 1 314 137 | 1 385 668 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 18 534 | 18 279 |
| 2. Należności | 360 | 35 |
| 3. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 129 148 | 270 511 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 961 690 | 621 320 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 204 405 | 475 523 |
| 6. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 14 127 | 11 249 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 1 300 010 | 1 374 419 |
| IV. Kapitał subfunduszu | 886 433 | 1 016 563 |
| 1. Kapitał wpłacony | 13 273 709 | 13 214 356 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -12 387 276 | -12 197 793 |
| V. Dochody zatrzymane | 383 426 | 347 326 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 403 132 | 366 514 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -19 706 | -19 188 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 30 151 | 10 530 |
| VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 1 300 010 | 1 374 419 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 7 233 821,931 | 8 005 000,864 |
| A | 4 429 056,937 | 5 090 101,109 |
| A1 | 37 805,150 | 57 492,911 |
| A2 | 320,566 | 233,077 |
| A3 | 0,000 | 0,000 |
| B | 426 999,291 | 464 269,826 |
| B1 | 0,000 | 0,000 |
| C | 1 242 721,059 | 1 365 381,896 |
| C1 | 0,000 | 1 600,939 |
| E | 95 091,652 | 94 044,698 |
| F | 458 404,935 | 433 573,156 |
| G | 124 041,779 | 106 689,193 |
| H | 230 856,212 | 220 651,870 |
| I | 664,275 | 664,275 |
| J | 187 860,075 | 170 297,914 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| A B C | 175,01 | 168,21 |
| A1 B1 C1 | 191,73 | 184,09 |
| A2 | 175,45 | 168,54 |
| A3 | - | - |
| E | 225,22 | 214,57 |
| F | 210,76 | 199,20 |
| G | 199,38 | 188,62 |
| H | 195,88 | 185,20 |
| I | 215,16 | 202,54 |
| J | 198,17 | 187,14 |

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 | 62 759 | 55 942 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 1 695 | 1 632 |
| 2. Przychody odsetkowe | 60 144 | 54 306 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 919 | 0 |
| 4. Pozostałe | 1 | 4 |
| II. Koszty subfunduszu | 26 141 | 27 952 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym: | 23 333 | 25 327 |
| - stała część wynagrodzenia | 23 333 | 25 327 |
| - zmienna część wynagrodzenia | 0 | 0 |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 246 | 267 |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu | 163 | 90 |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 0 | 0 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu | 0 | 0 |
| 8. Usługi prawne | 0 | 0 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 |
| 10. Koszty odsetkowe | 1 385 | 1 025 |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych | 0 | 341 |
| 12. Pozostałe | 1 014 | 902 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 |
| IV. Koszty subfunduszu netto (II-III) | 26 141 | 27 952 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 36 618 | 27 990 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 19 103 | 34 105 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -518 | 62 807 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 19 621 | -28 702 |
| - z tytułu różnic kursowych | 169 | -5 942 |
| VII. Wynik z operacji | 55 721 | 62 095 |
| VIII. Podatek dochodowy | 0 | 0 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa^{*)} | | |
| A B C | 7,50 | 7,60 |
| A1 B1 C1 | 8,22 | 8,32 |
| A2 | 7,52 | 7,61 |
| A3 | - | - |
| E | 9,65 | 9,69 |
| F | 9,03 | 9,00 |
| G | 8,55 | 8,52 |
| H | 8,40 | 8,37 |
| I | 9,22 | 9,15 |
| J | 8,49 | 8,45 |

^{*)} 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 | -74 409 | -49 222 |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 1 374 419 | 1 423 641 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 55 721 | 62 095 |
| a) przychody z lokat netto | 36 618 | 27 990 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -518 | 62 807 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 19 621 | -28 702 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 55 721 | 62 095 |
| 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: | -130 130 | -111 317 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 59 353 | 88 774 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -189 483 | -200 091 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | -74 409 | -49 222 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 1 300 010 | 1 374 419 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 1 327 176 | 1 406 907 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | -771 178,933 | -683 886,883 |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | -771 178,933 | -683 886,883 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 326 375,426 | 523 772,454 |
| A | 187 789,307 | 363 928,366 |
| A1 | 0,000 | 5 988,078 |
| A2 | 112,557 | 121,010 |
| A3 | 0,000 | 0,000 |
| B | 15,016 | 0,000 |
| B1 | 0,000 | 0,000 |
| C | 11 657,274 | 12 985,522 |
| C1 | 0,000 | 0,000 |
| E | 9 730,599 | 10 327,844 |
| F | 54 173,301 | 54 042,623 |
| G | 21 443,256 | 23 807,086 |
| H | 18 977,708 | 19 200,563 |
| I | 0,000 | 0,000 |
| J | 22 476,408 | 33 371,362 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 097 554,359 | 1 207 659,337 |
| A | 848 833,479 | 962 215,544 |
| A1 | 19 687,761 | 24 162,558 |
| A2 | 25,068 | 15,199 |
| A3 | 0,000 | 0,000 |
| B | 37 285,551 | 44 240,571 |
| B1 | 0,000 | 0,000 |
| C | 134 318,111 | 142 769,435 |
| C1 | 1 600,939 | 0,000 |
| E | 8 683,645 | 5 594,163 |
| F | 29 341,522 | 16 609,377 |
| G | 4 090,670 | 3 227,769 |
| H | 8 773,366 | 6 419,732 |
| I | 0,000 | 0,000 |
| J | 4 914,247 | 2 404,989 |
| c) saldo zmian | -771 178,933 | -683 886,883 |
| A | -661 044,172 | -598 287,178 |
| A1 | -19 687,761 | -18 174,480 |
| A2 | 87,489 | 105,811 |
| A3 | 0,000 | 0,000 |
| B | -37 270,535 | -44 240,571 |
| B1 | 0,000 | 0,000 |
| C | -122 660,837 | -129 783,913 |
| C1 | -1 600,939 | 0,000 |
| E | 1 046,954 | 4 733,681 |
| F | 24 831,779 | 37 433,246 |
| G | 17 352,586 | 20 579,317 |
| H | 10 204,342 | 12 780,831 |

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO DYNAMICZNEJ ALOKACJI
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 | 17 562,161 | 30 966,373 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym: | 7 233 821,931 | 8 005 000,864 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 98 509 436,405 | 98 183 060,979 |
| A | 80 335 181,170 | 80 147 391,863 |
| A1 | 3 810 564,310 | 3 810 564,310 |
| A2 | 618,586 | 506,029 |
| A3 | 0,000 | 0,000 |
| B | 602 212,624 | 602 197,608 |
| B1 | 0,000 | 0,000 |
| C | 12 195 131,763 | 12 183 474,489 |
| C1 | 30 145,692 | 30 145,692 |
| E | 334 714,002 | 324 983,403 |
| F | 591 966,929 | 537 793,628 |
| G | 141 973,155 | 120 529,899 |
| H | 266 660,764 | 247 683,056 |
| I | 664,275 | 664,275 |
| J | 199 603,135 | 177 126,727 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 91 275 614,474 | 90 178 060,115 |
| A | 75 906 124,233 | 75 057 290,754 |
| A1 | 3 772 759,160 | 3 753 071,399 |
| A2 | 298,020 | 272,952 |
| A3 | 0,000 | 0,000 |
| B | 175 213,333 | 137 927,782 |
| B1 | 0,000 | 0,000 |
| C | 10 952 410,704 | 10 818 092,593 |
| C1 | 30 145,692 | 28 544,753 |
| E | 239 622,350 | 230 938,705 |
| F | 133 561,994 | 104 220,472 |
| G | 17 931,376 | 13 840,706 |
| H | 35 804,552 | 27 031,186 |
| I | 0,000 | 0,000 |
| J | 11 743,060 | 6 828,813 |
| c) saldo zmian | 7 233 821,931 | 8 005 000,864 |
| A | 4 429 056,937 | 5 090 101,109 |
| A1 | 37 805,150 | 57 492,911 |
| A2 | 320,566 | 233,077 |
| A3 | 0,000 | 0,000 |
| B | 426 999,291 | 464 269,826 |
| B1 | 0,000 | 0,000 |
| C | 1 242 721,059 | 1 365 381,896 |
| C1 | 0,000 | 1 600,939 |
| E | 95 091,652 | 94 044,698 |
| F | 458 404,935 | 433 573,156 |
| G | 124 041,779 | 106 689,193 |
| H | 230 856,212 | 220 651,870 |
| I | 664,275 | 664,275 |
| J | 187 860,075 | 170 297,914 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 7 233 821,931 | 8 005 000,864 |
| A | 4 429 056,937 | 5 090 101,109 |
| A1 | 37 805,150 | 57 492,911 |
| A2 | 320,566 | 233,077 |
| A3 | 0,000 | 0,000 |
| B | 426 999,291 | 464 269,826 |
| B1 | 0,000 | 0,000 |
| C | 1 242 721,059 | 1 365 381,896 |
| C1 | 0,000 | 1 600,939 |
| E | 95 091,652 | 94 044,698 |
| F | 458 404,935 | 433 573,156 |
| G | 124 041,779 | 106 689,193 |
| H | 230 856,212 | 220 651,870 |
| I | 664,275 | 664,275 |
| J | 187 860,075 | 170 297,914 |
| 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 | 168,21 | 161,33 |
| A1 B1 C1 | 184,09 | 176,39 |
| A2 | 168,54 | 161,57 |
| A3 | - | - |
| E | 214,57 | 203,99 |
| F | 199,20 | 187,89 |
| G | 188,62 | 178,07 |
| H | 185,20 | 174,74 |
| I | 202,54 | 190,26 |
| J | 187,14 | 176,36 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A B C | 175,01 | 168,21 |
| A1 B1 C1 | 191,73 | 184,09 |
| A2 | 175,45 | 168,54 |
| A3 | - | - |
| E | 225,22 | 214,57 |
| F | 210,76 | 199,20 |
| G | 199,38 | 188,62 |
| H | 195,88 | 185,20 |
| I | 215,16 | 202,54 |
| J | 198,17 | 187,14 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A B C | 4,04 | 4,26 |
| A1 B1 C1 | 4,15 | 4,37 |
| A2 | 4,10 | 4,31 |
| A3 | - | - |
| E | 4,96 | 5,19 |
| F | 5,80 | 6,02 |
| G | 5,70 | 5,92 |
| H | 5,77 | 5,99 |
| I | 6,23 | 6,45 |
| J | 5,89 | 6,11 |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A B C | 167,22 | 161,26 |
| A1 B1 C1 | 183,06 | 176,31 |
| A2 | 167,58 | 161,49 |
| A3 | - | - |
| E | 213,82 | 203,91 |
| F | 198,72 | 187,83 |
| G | 188,16 | 178,01 |
| H | 184,75 | 174,67 |
| I | 202,08 | 190,19 |
| J | 186,69 | 176,29 |
| - data wyceny | | |
| A B C | 2025-04-08 | 2024-01-02 |
| A1 B1 C1 | 2025-04-08 | 2024-01-02 |
| A2 | 2025-04-08 | 2024-01-02 |
| A3 | - | - |
| E | 2025-04-08 | 2024-01-02 |
| F | 2025-01-14 | 2024-01-02 |
| G | 2025-01-14 | 2024-01-02 |
| H | 2025-01-14 | 2024-01-02 |
| I | 2025-01-14 | 2024-01-02 |
| J | 2025-01-14 | 2024-01-02 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A B C | 175,22 | 169,10 |
| A1 B1 C1 | 191,95 | 185,02 |
| A2 | 175,65 | 169,41 |
| A3 | - | - |
| E | 225,40 | 215,28 |
| F | 210,91 | 199,73 |
| G | 199,52 | 189,13 |
| H | 196,02 | 185,69 |
| I | 215,31 | 203,00 |
| J | 198,31 | 187,62 |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 01.01.2025 - 31.12.2025 | 01.01.2024 - 31.12.2024 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| - data wyceny | | |
| A B C | 2025-12-02 | 2024-09-27 |
| A1 B1 C1 | 2025-12-02 | 2024-09-27 |
| A2 | 2025-12-02 | 2024-09-27 |
| A3 | - | - |
| E | 2025-12-29 | 2024-11-29 |
| F | 2025-12-29 - 2025-12-30 | 2024-11-29 |
| G | 2025-12-29 - 2025-12-30 | 2024-11-29 |
| H | 2025-12-29 - 2025-12-30 | 2024-11-29 |
| I | 2025-12-29 - 2025-12-30 | 2024-11-29 |
| J | 2025-12-29 - 2025-12-30 | 2024-11-29 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A B C | 175,15 | 168,25 |
| A1 B1 C1 | 191,88 | 184,13 |
| A2 | 175,58 | 168,58 |
| A3 | - | - |
| E | 225,39 | 214,61 |
| F | 210,91 | 199,24 |
| G | 199,52 | 188,66 |
| H | 196,02 | 185,23 |
| I | 215,31 | 202,57 |
| J | 198,31 | 187,17 |
| - data wyceny | 2025-12-30 | 2024-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym: | 1,97 | 1,99 |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 1,76 | 1,80 |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00 | 0,00 |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,02 | 0,02 |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu | 0,01 | 0,01 |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00 | 0,00 |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu | 0,00 | 0,00 |

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Metody wyceny aktywów netto Subfunduszu – zasady ogólne

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

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

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

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

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

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

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

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

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

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

Pozostałe metody wyceny

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

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

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

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

| NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat | 0 | 0 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 0 | 0 |
| Z tytułu dywidendy | 329 | 0 |
| Z tytułu odsetek | 10 | 10 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek | 0 | 0 |
| Pozostałe, w tym: | 21 | 25 |
| - zwrot podatku od dywidend | 21 | 25 |
| Razem | 360 | 35 |

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

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

| ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|---|---------------|---------------|
| Z tytułu nabytych aktywów | 0 | 0 |
| Z tytułu transakcji repo / sell-buy back | 0 | 978 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 5 546 | 676 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 259 | 64 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 568 | 670 |
| 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 | 98 | 91 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 7 656 | 8 770 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 1 894 | 2 055 |
| - wobec kontrahentów z tytułu przyjętych zabezpieczeń | 5 737 | 6 689 |
| Razem | 14 127 | 11 249 |

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: | | | 18 534 | | 18 279 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 3 096 | 3 096 | 4 263 | 4 263 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CHF | 305 | 1 383 | 253 | 1 148 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 13 | 2 | 13 | 2 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | DKK | 19 | 11 | 19 | 11 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 0 | 0 | 0 | 2 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 734 | 3 555 | 216 | 1 111 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | ILS | 2 | 2 | 0 | 0 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | JPY | 4 809 | 110 | 119 | 3 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | SEK | 22 | 9 | 22 | 8 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 13 | 1 | 13 | 1 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 595 | 2 143 | 45 | 186 |
| Goldman Sachs International | EUR | 0 | 0 | 1 470 | 6 281 |
| Goldman Sachs International | USD | 1 447 | 5 211 | 759 | 3 112 |
| PKO BP SA | PLN | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Santander Bank Polska S.A. | PLN | 3 010 | 3 010 | 2 150 | 2 150 |

| 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: | | | 21 349 | | 21 502 |
| | PLN | 9 235 | 9 235 | 10 464 | 10 464 |
| | CHF | 492 | 2 232 | 113 | 514 |
| | CZK | 13 | 2 | 3 885 | 666 |
| | DKK | 19 | 11 | 17 | 10 |
| | EUR | 578 | 2 453 | 948 | 4 079 |
| | GBP | 216 | 1 079 | 216 | 1 100 |
| | ILS | 6 | 6 | 0 | 0 |
| | JPY | 15 542 | 373 | 120 | 3 |
| | SEK | 22 | 8 | 1 509 | 573 |
| | TRY | 13 | 1 | 13 | 2 |
| | USD | 1 572 | 5 949 | 1 025 | 4 091 |

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 3.010 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosło 2.150 tys. zł.

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

| | 31.12.2025 | | 31.12.2024 | |
|--|------------------------------------|---|------------------------------------|---|
| | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej: | 1 192 624 | 90,75% | 1 093 525 | 78,92% |
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym: | 903 742 | 68,77% | 618 002 | 44,60% |
| - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe | 884 690 | 67,32% | 571 825 | 41,27% |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 19 052 | 1,45% | 46 177 | 3,33% |
| 3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 204 405 | 15,55% | 475 523 | 34,32% |
| - instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe | 145 195 | 11,05% | 385 772 | 27,84% |
| 4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 56 320 | 4,29% | 83 104 | 6,00% |
| 5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 84 477 | 6,43% | 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 | 5 546 | 39,26% | 676 | 6,01% |

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

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

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

| | 31.12.2025 | | 31.12.2024 | |
|--|------------------------------------|--|------------------------------------|--|
| | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach | Wartość bilansowa w tys. zł | Udział procentowy w aktywach |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie | 1 237 295 | 94,15% | 1 364 036 | 98,44% |
| 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: | 767 277 | 62,01% | 564 196 | 41,36% |
| - Izrael | 45 730 | 3,69% | 0 | 0,00% |
| - Polska | 721 547 | 58,32% | 564 196 | 41,36% |
| Papiery komercyjne | 316 923 | 25,62% | 500 094 | 36,66% |
| Listy zastawne | 21 057 | 1,70% | 22 588 | 1,66% |
| Instrumenty pochodne | 2 890 | 0,23% | 6 647 | 0,49% |
| Transakcje reverse repo / buy-sell back | 129 148 | 10,44% | 270 511 | 19,83% |
| 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 | 239 413 | | 18,22% | | 107 925 | | 7,79% | |
| 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 |
| EUR | 0,00% | 53,19% | 1,05% | 0,00% | 0,00% | 93,08% | 6,92% | 0,00% |
| ILS | 0,00% | 20,18% | 0,14% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| USD | 25,35% | 0,00% | 0,09% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 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 | 5 469 | | 38,71% | | 6 698 | | 59,54% | |

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 |
|-----------|------------|---------|------------------|
| 101 231 | 714 774 | 282 977 | 230 583 |

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

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

| Na dzień 31.12.2025 | | | | | | | | |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---|-----|--|-----|----------------------------------|
| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.) | | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) | | Data zapadalności/Data przepływu |
| Pozycja krótka | Forward | ograniczenie ryzyka walutowego | 13 | 3 517 | EUR | 14 886 | PLN | 2026-01-15 |
| Pozycja krótka | Forward | ograniczenie ryzyka walutowego | -9 | 1 117 | EUR | 4 715 | PLN | 2026-01-15 |
| Pozycja długa | Forward | ograniczenie ryzyka walutowego | 0 | 1 090 | EUR | 4 610 | PLN | 2026-01-15 |
| Pozycja krótka | Forward | ograniczenie ryzyka walutowego | -12 | 671 | GBP | 3 236 | PLN | 2026-01-15 |
| Pozycja długa | Forward | ograniczenie ryzyka walutowego | -1 | 671 | GBP | 3 249 | PLN | 2026-01-15 |
| Pozycja krótka | Forward | ograniczenie ryzyka walutowego | -235 | 33 633 | USD | 120 906 | PLN | 2026-01-15 |
| Pozycja krótka | Forward | ograniczenie ryzyka walutowego | -7 | 590 | USD | 2 120 | PLN | 2026-01-15 |
| Pozycja długa | Forward | ograniczenie ryzyka walutowego | 194 | 16 180 | USD | 58 085 | PLN | 2026-01-15 |
| Pozycja długa | Forward | ograniczenie ryzyka walutowego | 9 | 525 | USD | 1 883 | PLN | 2026-01-15 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 018 | 5 000 | EUR | 22 373 | PLN | 2026-07-17 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 1 346 | 20 000 | EUR | 87 076 | PLN | 2026-10-21 |

| Na dzień 31.12.2025 | | | | | | |
|---------------------|--|-------------------------------|--------------------------------------|--|--|-------------------|
| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Data zapadalności |
| Pozycja krótka | CIRS ILS 30.09.2027 | sprawne zarządzanie portfelem | 310 | Płatności roczne wg stopy 4,996% Płatności roczne wg stopy 3,75% | 40 150 | 2027-09-30 |
| Pozycja długa | IRS PLN 01.02.2029 | sprawne zarządzanie portfelem | -5 282 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,675% | 100 000 | 2029-02-01 |
| Pozycja długa | NASDAQ 100 EMINI FUTURES 20/03/26 (NQH6) | sprawne zarządzanie portfelem | 104 522 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD | Nie dotyczy | 2026-03-20 |
| Pozycja krótka | RUSSELL 2000 MINI INDEX FUTURES (RYH6) | sprawne zarządzanie portfelem | 26 990 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD | Nie dotyczy | 2026-03-20 |

| Na dzień 31.12.2024 | | | | | | | | |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---|-----|--|-----|----------------------------------|
| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.) | | Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.) | | Data zapadalności/Data przepływu |
| Pozycja krótka | Forward | ograniczenie ryzyka walutowego | 19 | 13 970 | EUR | 59 772 | PLN | 2025-01-16 |
| Pozycja krótka | Forward | ograniczenie ryzyka walutowego | -15 | 802 | USD | 3 277 | PLN | 2025-01-16 |
| Pozycja długa | FX swap | ograniczenie ryzyka walutowego | 6 628 | 8 000 | EUR | 42 128 | PLN | 2025-10-31 |

| 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 krótka | DAX FUTURE 21/03/25 (GXH5) | sprawne zarządzanie portfelem | 62 120 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR | Nie dotyczy | 2025-03-21 |
| Pozycja długa | IRS PLN 01.02.2029 | sprawne zarządzanie portfelem | -661 | Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,675% | 100 000 | 2029-02-01 |
| Pozycja długa | S&P EMINI FUTURES 15/03/25 (ESH5) | sprawne zarządzanie portfelem | 60 859 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange USD | Nie dotyczy | 2025-03-21 |
| Pozycja długa | US 10Y T NOTE 20/03/25 (TYH5) | sprawne zarządzanie portfelem | 13 380 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade USD | Nie dotyczy | 2025-03-20 |

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 * | 129 148 | 270 511 |
| II. Transakcje repo / sell-buy back ** | 0 | 978 |
| 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 | 741 003 | 740 520 | 198 456 | 177 399 | 6 107 | 10 | 129 148 | 8 658 |
| CHF | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 383 | 0 | 0 | 0 |
| CZK | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| DKK | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 | 0 | 0 | 0 |
| EUR | 117 492 | 117 492 | 5 436 | 3 059 | 0 | 21 | 0 | 9 |
| GBP | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 555 | 0 | 0 | 13 |
| ILS | 45 730 | 45 730 | 310 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| JPY | 0 | 0 | 0 | 0 | 110 | 0 | 0 | 0 |
| SEK | 0 | 0 | 0 | 0 | 9 | 0 | 0 | 0 |
| TRY | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| USD | 57 465 | 0 | 203 | 0 | 7 354 | 329 | 0 | 5 447 |

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 | 613 494 | 610 176 | 387 314 | 364 726 | 6 414 | 10 | 270 511 | 4 551 |
| CHF | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 148 | 0 | 0 | 0 |
| CZK | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| DKK | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 | 0 | 0 | 0 |
| EUR | 7 826 | 7 826 | 88 209 | 81 562 | 6 283 | 25 | 0 | 6 683 |
| GBP | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 111 | 0 | 0 | 0 |
| ILS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| JPY | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| SEK | 0 | 0 | 0 | 0 | 8 | 0 | 0 | 0 |
| TRY | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| USD | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 298 | 0 | 0 | 15 |

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

| Składniki lokat | 01.01.2025 - 31.12.2025 | | 01.01.2024 - 31.12.2024 | |
|----------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|
| | Zrealizowane | Niezrealizowane * | Zrealizowane | Niezrealizowane * |
| Akcje | 0 | 0 | 440 | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 92 | 279 | 0 |
| Instrumenty pochodne | 27 919 | -4 305 | 52 292 | -28 919 |

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

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

| Składniki lokat | 01.01.2025 - 31.12.2025 | | 01.01.2024 - 31.12.2024 | |
|----------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|
| | Zrealizowane | Niezrealizowane * | Zrealizowane | Niezrealizowane * |
| Akcje | -7 958 | -1 551 | -1 868 | 0 |
| Dłużne papiery wartościowe | -4 767 | 5 973 | -24 024 | 22 652 |
| Instrumenty pochodne | -9 470 | -40 | -17 133 | 325 |

* 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 | -28 154 | 13 069 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 27 636 | 49 738 |
| RAZEM | -518 | 62 807 |

| 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 | 30 016 | 1 104 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | -10 395 | -29 806 |
| RAZEM | 19 621 | -28 702 |

| 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) | 289 | 302 |

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 | 23 333 | 25 327 |
| 2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu | 0 | 0 |
| RAZEM | 23 333 | 25 327 |

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | 31.12.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Wartość aktywów netto w tys. zł | 1 300 010 | 1 374 419 | 1 423 641 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa | | | |
| A B C | 175,01 | 168,21 | 161,33 |
| A1 B1 C1 | 191,73 | 184,09 | 176,39 |
| A2 | 175,45 | 168,54 | 161,57 |
| A3 | - | - | - |
| E | 225,22 | 214,57 | 203,99 |
| F | 210,76 | 199,20 | 187,89 |
| G | 199,38 | 188,62 | 178,07 |
| H | 195,88 | 185,20 | 174,74 |
| I | 215,16 | 202,54 | 190,26 |
| J | 198,17 | 187,14 | 176,36 |

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 | 961 690 | 73,98 | 288 882 | 22,22 | 0 | 0,00 |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0,00 | 84 477 | 6,50 | 0 | 0,00 |
| 2. Składniki lokat | 961 690 | 73,98 | 204 405 | 15,72 | 0 | 0,00 |
| Akcje | 57 948 | 4,46 | 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 | 21 057 | 1,62 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 903 742 | 69,52 | 180 458 | 13,88 | 0 | 0,00 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00 | 2 890 | 0,22 | 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 | 5 546 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00 | 5 546 | 0,43 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

Na dzień 31 grudnia 2025 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 16,14%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wyniósł 12,56%. 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 | 621 320 | 45,21 | 475 523 | 34,60 | 0 | 0,00 |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 2. Składniki lokat | 621 320 | 45,21 | 475 523 | 34,60 | 0 | 0,00 |
| Akcje | 3 318 | 0,24 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Prawa poboru | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0,00 | 22 588 | 1,64 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 618 002 | 44,96 | 446 288 | 32,47 | 0 | 0,00 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00 | 6 647 | 0,48 | 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 | 676 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00 | 676 | 0,05 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

Na dzień 31 grudnia 2024 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 34,65%, a łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat wycenionych wg kursu Bloomberg Generic Price sklasyfikowanych na poziomie 1 jako składniki lokat notowane na rynku dealerskim (transakcji bezpośrednich), który dla tych składników lokat spełnia kryteria aktywnego rynku wyniósł 0,57%. 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 | 28 670 | 1 528 | 0 | 28 115 |
| Dłużne papiery wartościowe | 28 670 | 1 528 | 0 | 28 115 |
| 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 sklasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ | METODA (TECHNIKA) WYCENY | OBSERWOWALNE DANE WEJŚCIOWE |
|---|--|---|
| POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – TRANSAKcje FX FORWARD, FX SWAP | Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji FX Forward, FX Swap. | Krzywe rentowności budowane w oparciu o stawki rynku pieniężnego, rynkowe stawki punktów swapowych, 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 | 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. |
| LISTY ZASTAWNE | | |
| 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 (ryнку transakcji pozagiełdowych i transakcji bezpośrednich),
- ani dla których nie można znaleźć porównywalnych papierów wartościowych, które miałyby dostępne stosowne dane transakcyjne,

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

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

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

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

| WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI | 31.12.2025 | | 31.12.2024 | |
|---|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 44 671 | 3,40 | 270 511 | 19,52 |
| 2. Składniki lokat | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Udzielone pożyczki pieniężne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 3. Pozostałe aktywa | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI | 31.12.2025 | | 31.12.2024 | |
|--|--------------------------------------|---|--------------------------------------|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem |
| 1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back | 0 | 0,00 | 978 | 8,69 |
| 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 nominału oraz odsetek:

| Nazwa obligacji | Nazwa emitenta | Termin wykupu | Wartość nominalna w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł |
|-------------------------------|--|---------------|-----------------------------|--|
| KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069) | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI | 2019-07-08 | 330 | 0 |

10. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

Powyższe przypadki dotyczyły naruszeń art. 100 ust. 4 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z którym fundusz może lokować do 35% wartości aktywów funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Jednakże, fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa powyżej, jeżeli statut tak stanowi oraz wskazuje emitenta, poręczyciela lub gwaranta. W takim przypadku fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów funduszu.

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)