

# Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu GAMMA

za rok zakończony dnia  
31 grudnia 2025 roku

## ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2025			31.12.2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	446 528	449 063	97,89	549 122	548 186	96,28
Instrumenty pochodne *	0	1 937	0,42	0	2 281	0,40
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	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
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>446 528</b>	<b>451 000</b>	<b>98,31</b>	<b>549 122</b>	<b>550 467</b>	<b>96,68</b>

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

Tabele uzupełniające

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>40 959</b>	<b>42 394</b>	<b>36 867</b>	<b>8,03</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>40 959</b>	<b>42 394</b>	<b>36 867</b>	<b>8,03</b>
BGG 06/05/26 (XS1403619411)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2026-05-06	Stałe 1,75%	4 226,70	400	1 666	1 708	0,37
GHELAMCO INVEST 03/02/2026 (PLGHLMC00552)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Ghelamco Invest	Polska	2026-02-03	Zmienne 9,78%	1 000,00	1 200	1 219	1 214	0,26
KANIA 24/06/19 seria F Opcja (PLZPMHK00044)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI	Polska	2019-06-24	Zmienne 0,00%	1 000,00	560	557	0	0,00
KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI	Polska	2019-07-08	Zmienne 0,00%	1 000,00	3 760	3 760	0	0,00
PBG (2019-06-30) Seria G (PLPBG0000185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	Polska	2020-01-31	Zerokuponowe	100,00	4 104	328	0	0,00
PBG (2019-12-31) Seria H (PLPBG0000193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	Polska	2020-01-31	Zerokuponowe	100,00	3 106	238	0	0,00
PBG (2020-06-30) Seria I (PLPBG0000201)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	Polska	2020-06-30	Zerokuponowe	100,00	15 647	1 149	0	0,00
PGE 21/05/26 (PLPGER000069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2026-05-21	Zmienne 5,37%	1 000,00	2 580	2 574	2 606	0,57
PHN S.A. 22/05/2026 (PLO198500020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2026-05-22	Zmienne 8,11%	1 000,00	500	503	509	0,11

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU GAMMA  
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
PS1026 (PL0000113460)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	91	69	89	0,02
Robyg (2026-06-17) seria PD (PLROBYG00271)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	Polska	2026-06-17	Zmienne 6,33%	600,00	1 770	1 062	1 065	0,23
ROMANIA 08/12/26 (XS1934867547)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-12-08	Stałe 2,00%	4 226,70	1 000	4 079	4 215	0,92
ROMANIA 26/02/26 (XS2178857285)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-02-26	Stałe 2,75%	4 226,70	3 100	13 018	13 420	2,93
ROMANIA 27/09/26 (XS2538440780)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-09-27	Stałe 5,00%	4 226,70	2 641	11 668	11 529	2,51
Siedlce (2026-08-02) Seria Q10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	2026-08-02	Zmienne 6,68%	1 000,00	300	307	310	0,07
WZ1126 (PL0000113130)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	200	197	202	0,04
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>316 008</b>	<b>404 134</b>	<b>412 196</b>	<b>89,86</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>316 008</b>	<b>404 134</b>	<b>412 196</b>	<b>89,86</b>
Bank Pekao SA 23/11/27 (XS2724428193)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2027-11-23	Stałe 5,50%	4 226,70	921	4 011	4 008	0,87
Bank Pocztowy (2027-09-18) Seria C3 (PLBPCZT00098)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy	Polska	2027-09-18	Zmienne 7,11%	1 000,00	1 342	1 341	1 371	0,30
BGK 03/03/32 (seria FPC0332) (PL0000500476)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-03	Zmienne 4,70%	1 000,00	11 000	10 442	10 611	2,31
BGK 05/05/27 (XS2476822361)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-05-05	Stałe 1,625%	4 226,70	2 000	8 144	8 445	1,84
BGK 09/02/28 (XS2764868373)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-02-09	Stałe 3,25%	4 226,70	1 500	6 467	6 600	1,44
BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,50%	1 000,00	15 000	14 569	14 742	3,21
Bydgoszcz (2027-12-17) Seria H	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Polska	2027-12-17	Zmienne 5,03%	1 000,00	1 000	1 010	1 012	0,22
Dekpol 06/06/2028 (PLDEKPL00164)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dekpol SA	Polska	2028-06-06	Zmienne 8,03%	1 000,00	3 171	3 171	3 245	0,71
Echo Investment (2028-05-24) Seria 21/2023 (PLO017000087)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2028-05-24	Zmienne 8,66%	10 000,00	85	845	859	0,19
Echo Investment (2029-02-27) Seria 41/2023 (PLO017000103)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2029-02-27	Zmienne 9,20%	10 000,00	700	7 000	7 276	1,59
ENEA 21/05/27 (PLO129600022)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2027-05-21	Zmienne 5,52%	100 000,00	50	5 000	5 072	1,11
ENEA 21/05/30 (PLO129600030)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2030-05-21	Zmienne 5,87%	100 000,00	10	1 020	1 032	0,22
GHELAMCO INVEST 08/11/2028 (PLGHLMC00628)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ghelamco Invest	Polska	2028-11-08	Zmienne 9,27%	1 000,00	3 000	2 955	2 230	0,49
GHELAMCO INVEST 26/03/2027 (PLGHLMC00560)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Ghelamco Invest	Polska	2027-03-26	Zmienne 9,60%	1 000,00	3 000	2 955	2 446	0,53
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	15 000	15 000	15 775	3,44

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU GAMMA  
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
IZ0831 (PL0000117743)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-08-25	Stałe 1,75%	1 047,08	15 136	14 692	15 327	3,34
IZ0836 (PL0000117024)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 075,37	9 500	8 779	9 368	2,04
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	4 000	4 000	4 095	0,89
Kruk 02/02/28 (PLO163600029)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2028-02-02	Zmienne 7,69%	700,00	2 000	1 378	1 439	0,31
MCI Capital ASI S.A. 31/07/2028 (PLMCMG00293)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	MCI Capital ASI S.A.	Polska	2028-07-31	Zmienne 7,99%	1 000,00	2 500	2 500	2 584	0,56
NZ0928 (PL0000118600)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-09-25	Zmienne 4,202273333%	1 000,00	12 000	11 880	11 902	2,60
PEKAO 04/06/31 (PLPEKAO00313)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Pekao S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 5,74%	500 000,00	4	2 000	2 029	0,44
PEKAO 16/10/2028 (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 5,97%	500 000,00	5	2 503	2 563	0,56
PEKAO 26/04/29 (PLPEKAO00362)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	2029-04-26	Zmienne 5,93%	500 000,00	2	1 004	1 028	0,22
PEKAO 29/10/27 (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 5,84%	1 000,00	4 807	4 667	4 945	1,08
PFR0627 (PLPFR0000043)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000,00	4	4 003	3 922	0,86
PGE 21/05/29 (PLPGER000077)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 5,57%	1 000,00	6 353	6 353	6 538	1,43
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	4 500	4 500	4 731	1,03
PKNPW 3.625 02.07.32 (XS3104553931)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2032-07-02	Stałe 3,625%	4 226,70	900	3 883	3 870	0,84
PKO 06/03/28 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2028-03-06	Zmienne 6,16%	500 000,00	5	2 564	2 593	0,57
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2029-02-28	Zmienne 6,29%	500 000,00	4	2 000	2 084	0,45
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	PKO BP SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 6,24%	100 000,00	87	8 735	9 029	1,97
PKO BP 12/09/27 (XS2890435865)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2027-09-12	Stałe 3,875%	4 226,70	500	2 109	2 153	0,47
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	1 000	4 277	4 334	0,94
PS0730 (PL0000117990)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	5 500	5 464	5 617	1,23
PZU 29/07/27 (PLPZU0000037)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	Zmienne 6,60%	100 000,00	42	4 239	4 403	0,96
ROMANIA 27/09/29 (XS2538441598)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-09-27	Stałe 6,625%	4 226,70	800	3 714	3 756	0,82
Santander Bank 01/12/2028 (PLBZ00000366)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-12-01	Zmienne 5,20%	500 000,00	8	4 000	4 019	0,88
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	6 012	6 125	1,34
Siedlce (2027-08-02) Seria R10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	2027-08-02	Zmienne 6,68%	1 000,00	2 250	2 287	2 354	0,51

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU GAMMA  
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
Siedlce (2028-08-02) Seria S10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	2028-08-02	Zmienne 6,68%	1 000,00	2 250	2 489	2 361	0,51
Siedlce (2030-08-02) Seria U10	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	2030-08-02	Zmienne 6,68%	1 000,00	1 000	1 018	1 064	0,23
SLOSPO 3.45 12/06/28 (SK4000026464)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SLOVENSKA SPORITELNA AS	Słowacja	2028-12-06	Stałe 3,45%	211 335,00	40	8 487	8 499	1,85
SLOSPO 4 03/28/28 (SK4000024808)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SLOVENSKA SPORITELNA AS	Słowacja	2028-03-28	Stałe 4,00%	211 335,00	20	4 241	4 421	0,96
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	1 750	7 233	7 394	1,61
WSO429 (PL0000105391)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	20 000	20 189	21 764	4,75
WZ0330 (PL0000117198)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	51 000	49 353	50 401	10,99
WZ0930 (PL0000118170)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-09-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	30 000	29 080	29 444	6,42
WZ1129 (PL000011928)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	80 000	78 050	78 663	17,15
Zabrze (2027-04-28) Seria F17	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Zabrze	Polska	2027-04-28	Zmienne 6,93%	10 000,00	250	2 521	2 653	0,58
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>257 432</b>	<b>309 034</b>	<b>314 582</b>	<b>68,58</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>99 535</b>	<b>137 494</b>	<b>134 481</b>	<b>29,31</b>
<b>Razem</b>								<b>356 967</b>	<b>446 528</b>	<b>449 063</b>	<b>97,89</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
EURO-BOBL FUTURE 06/03/26 (OEH6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX EUR	Eurex	Niemcy	MEDIUM-TERM GERMAN GOVERNMENT BOND	20	0	0	0,00
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>26</b>	<b>0</b>	<b>1 937</b>	<b>0,42</b>
FX Swap EUR PLN 02.05.2024 04.05.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (5 000 000,00)	1	0	1 424	0,31
FX Swap EUR PLN 10.11.2025 13.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (900 000,00)	1	0	33	0,01
FX Swap EUR PLN 11.04.2024 27.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (700 000,00)	1	0	165	0,04
FX Swap EUR PLN 14.10.2025 19.05.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (1 000 000,00)	1	0	66	0,01
FX Swap EUR PLN 15.04.2024 27.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (900 000,00)	1	0	213	0,05
FX Swap EUR PLN 15.07.2024 07.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (550 000,00)	1	0	107	0,02
FX Swap EUR PLN 16.01.2025 17.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JP Morgan AG	Niemcy	EUR (1 000 000,00)	1	0	203	0,04
FX Swap EUR PLN 17.03.2025 29.06.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 100 000,00)	1	0	105	0,02
FX Swap EUR PLN 18.03.2025 14.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (520 000,00)	1	0	49	0,01
FX Swap EUR PLN 18.09.2025 20.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 500 000,00)	1	0	97	0,02
FX Swap EUR PLN 23.05.2024 27.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (500 000,00)	1	0	105	0,02
FX Swap EUR PLN 24.04.2024 27.02.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 000 000,00)	1	0	273	0,06

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
FX Swap EUR PLN 24.04.2024 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (550 000,00)	1	0	164	0,04
FX Swap EUR PLN 25.03.2025 25.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (1 010 000,00)	1	0	89	0,02
FX Swap EUR PLN 26.03.2025 26.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	Polska	EUR (770 000,00)	1	0	48	0,01
FX Swap EUR PLN 28.03.2025 30.03.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (1 020 000,00)	1	0	62	0,01
FX Swap EUR PLN 29.04.2024 28.09.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (1 100 000,00)	1	0	343	0,08
IRS PLN 03.12.2029 (SW03122029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (5 000 000,00)	1	0	-16	0,00
IRS PLN 04.05.2027 (SW04052027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (21 500 000,00)	1	0	-25	-0,01
IRS PLN 06.09.2028 (SW06092028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (4 000 000,00)	1	0	-91	-0,02
IRS PLN 08.09.2026 (SW08092026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (10 000 000,00)	1	0	-47	-0,01
IRS PLN 09.05.2028 (SW09052028N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (5 000 000,00)	1	0	-320	-0,07
IRS PLN 14.08.2028 (SW14082028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (3 000 000,00)	1	0	-67	-0,01
IRS PLN 17.05.2028 (SW17052028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (8 000 000,00)	1	0	-519	-0,11
IRS PLN 28.01.2030 (SW28012030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (3 000 000,00)	1	0	-210	-0,05
IRS PLN 29.05.2029 (SW29052029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (4 000 000,00)	1	0	-314	-0,07
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>26</b>	<b>0</b>	<b>1 937</b>	<b>0,42</b>
<b>Razem</b>						<b>46</b>	<b>0</b>	<b>1 937</b>	<b>0,42</b>

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	29 904	45 291	46 028	10,03
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	9 985	2,17
PZU	18 976	4,13

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
Bank Pocztowy (2027-09-18) Seria C3 (PLBPCZI00098)	1 323	0,29
BGK 03/03/32 (seria FPC0332) (PL0000500476)	7 718	1,68
BGK 05/05/27 (XS2476822361)	8 445	1,84
BGK 09/02/28 (XS2764868373)	6 600	1,44
BGK 12/06/31 (seria FPC0631) (PL0000500328)	4 914	1,07
ENEA 21/05/27 (PLO129600022)	5 072	1,11
IRS PLN 03.12.2029 (SW03122029N001)	-16	0,00
IRS PLN 06.09.2028 (SW06092028N001)	-91	-0,02
I20831 (PL0000117743)	13 300	2,89
NZ0928 (PL0000118600)	4 959	1,08

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
PHN S.A. 05/03/2027 (PLO198500038)	4 731	1,03
PKO 28/02/29 (PLO046700012)	2 084	0,45
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	6 123	1,33
PS0730 (PL0000117990)	2 043	0,45
Robyg (2026-06-17) seria PD (PLROBYG00271)	1 065	0,23
Siedlce (2026-08-02) Seria Q10	310	0,07
WZ0330 (PL0000117198)	5 929	1,30
WZ0930 (PL0000118170)	1 963	0,43
WZ1129 (PL0000111928)	14 752	3,22

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

## BILANS

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

BILANS	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Aktywa</b>	<b>458 746</b>	<b>569 375</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 180	4 803
2. Należności	613	439
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	3 344	13 089
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	314 582	342 125
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	138 027	208 919
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>48 228</b>	<b>129 801</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>410 518</b>	<b>439 574</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>-214 557</b>	<b>-158 755</b>
1. Kapitał wpłacony	12 510 558	12 299 866
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 725 115	-12 458 621
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>626 833</b>	<b>604 117</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	561 045	542 477
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	65 788	61 640
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-1 758</b>	<b>-5 788</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>410 518</b>	<b>439 574</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 216 862,2920</b>	<b>1 381 976,1990</b>
A	1 216 862,2920	1 381 976,1990
A2	0,0000	0,0000
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
A	337,36	318,08
A2	-	-

## RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>28 895</b>	<b>31 480</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	28 894	31 458
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	22
4. Pozostałe	1	0
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>10 327</b>	<b>11 828</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	4 293	4 084
- stała część wynagrodzenia	4 293	4 075
- zmienna część wynagrodzenia	0	9
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	132	130
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	57	46
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	7	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	5 344	6 871
11. Ujemne saldo różnic kursowych	184	0
12. Pozostałe, w tym:	310	697
- opłaty dla agenta transferowego	274	604
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>10 327</b>	<b>11 828</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>18 568</b>	<b>19 652</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>8 178</b>	<b>7 057</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 148	2 485
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 030	4 572
- z tytułu różnic kursowych	3 328	-2 084
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>26 746</b>	<b>26 709</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa<sup>1)</sup></b>		
A	21,98	19,33
A2	-	-

<sup>1)</sup> Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako iloraz wyniku z operacji za okres sprawozdawczy i liczby jednostek uczestnictwa na dzień bilansowy.

## ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>-29 056</b>	<b>48 909</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	439 574	390 665
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	26 746	26 709
a) przychody z lokat netto	18 568	19 652
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 148	2 485
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 030	4 572
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	26 746	26 709
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:	-55 802	22 200
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	210 692	284 452
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-266 494	-262 252
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-29 056	48 909
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	410 518	439 574
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	456 525	443 806
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>-165 113,9070</b>	<b>76 799,0390</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-165 113,9070	76 799,0390
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	638 773,7110	923 335,0550
A	638 773,7110	923 335,0550
A2	0,0000	0,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	803 887,6180	846 536,0160
A	803 887,6180	846 536,0160
A2	0,0000	0,0000
c) saldo zmian	-165 113,9070	76 799,0390
A	-165 113,9070	76 799,0390
A2	0,0000	0,0000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	1 216 862,2920	1 381 976,1990
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	63 194 359,9621	62 555 586,2511
A	63 194 359,9621	62 555 586,2511
A2	0,0000	0,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	61 977 497,6701	61 173 610,0521
A	61 977 497,6701	61 173 610,0521
A2	0,0000	0,0000
c) saldo zmian	1 216 862,2920	1 381 976,1990
A	1 216 862,2920	1 381 976,1990
A2	0,0000	0,0000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 216 862,2920	1 381 976,1990
A	1 216 862,2920	1 381 976,1990
A2	0,0000	0,0000
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	318,08	299,32
A2	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	337,36	318,08
A2	-	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	6,06	6,27
A2	-	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	318,55	299,35
A2	-	-
- data wyceny		
A	2025-01-03	2024-01-02
A2	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	337,38	318,09
A2	-	-
- data wyceny		
A	2025-12-30	2024-12-30



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
A2	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	337,38	318,09
A2	-	-
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>2,26</b>	<b>2,67</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,94	0,92
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,03
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

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

Roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

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

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

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

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

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane jest w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- Nabyte składniki lokat ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie zostaje przypisana cena nabycia równa zero.
- Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki zostaje przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- 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 (najdłuższe 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 GAMMA Parasol Biznes - sfi, przyjęta jest metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonuje odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany jest do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu mają wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

- k) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- l) Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, wynagrodzenie depozytariusza, koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. W księgach Subfunduszu codziennie tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekracza w skali roku poziomu statutowego limitu.
- m) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- n) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- o) Transakcje buy-sell back / sell-buy back oraz repo i reverse repo ujmowane są w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach (transakcje reverse repo / buy-sell back) lub w zobowiązaniach (transakcje repo / sell-buy back).

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

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

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

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

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

Ocena aktywności rynku następuje przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg, danych dostarczanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (plik WYCA) oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznaje wartość wyznaczoną poprzez:
  - i. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - ii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
  - iii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i) i ii), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Pozostałe metody wyceny**

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

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

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

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

**NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI**

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	613	439
- należności z tytułu niewykupionych obligacji PLEFH000014	613	439
<b>Razem</b>	<b>613</b>	<b>439</b>

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

**NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA**

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	43 936	125 721
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 609	577
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	15	148
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	46	73
Pozostałe zobowiązania	2 622	3 282
<b>Razem</b>	<b>48 228</b>	<b>129 801</b>

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2025		31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>2 180</b>		<b>4 803</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 529	1 529	4 396	4 396
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	62	264	30	129
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	80	287	32	132
Goldman Sachs International	EUR	24	100	34	146

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>6 266</b>		<b>7 065</b>
	PLN	4 651	4 651	5 872	5 872
	EUR	316	1 340	220	945
	USD	73	275	63	248

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

NOTA NR 5 – RYZYKA

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

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

	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:</b>	<b>452 609</b>	<b>98,66%</b>	<b>551 044</b>	<b>96,78%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	314 582	68,57%	342 125	60,09%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	108 552	23,66%	143 089	25,13%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	206 030	44,91%	199 036	34,96%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	138 027	30,09%	208 919	36,69%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	47 662	10,39%	75 439	13,25%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	86 819	18,93%	130 622	22,94%
5. Transakcje reverse repo / buy-sell back obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w zobowiązaniach</b>
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej</b>	<b>1 609</b>	<b>3,34%</b>	<b>577</b>	<b>0,44%</b>

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

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

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

	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie</b>	<b>455 953</b>	<b>99,39%</b>	<b>564 133</b>	<b>99,08%</b>
<b>II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>	<b>Wartość bilansowa w tys. zł</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	255 697	56,08%	261 436	46,34%
- Francja	0	0,00%	12 806	2,27%
- Polska	222 777	48,86%	204 351	36,22%
- Rumunia	32 920	7,22%	44 279	7,85%
Papiery komercyjne, w tym:	193 366	42,41%	286 750	50,83%
- Jednostki samorządu terytorialnego	9 754	2,14%	29 864	5,29%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	3 546	0,78%	2 858	0,51%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	3 344	0,73%	13 089	2,32%
Depozyty	0	0,00%	0	0,00%

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

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

	31.12.2025				31.12.2024			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>88 549</b>		<b>19,30%</b>		<b>129 749</b>		<b>22,79%</b>	
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%	95,97%	4,03%	0,00%	0,00%	98,66%	1,34%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>2 286</b>		<b>4,74%</b>		<b>816</b>		<b>0,63%</b>	

### NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31.12.2025								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności/Data przepływu		
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 424	5 000	EUR	22 707	PLN	2026-05-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	33	900	EUR	3 839	PLN	2026-01-13
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	165	700	EUR	3 133	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	66	1 000	EUR	4 323	PLN	2026-05-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	213	900	EUR	4 029	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	107	550	EUR	2 432	PLN	2026-01-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	203	1 000	EUR	4 475	PLN	2026-07-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	105	1 100	EUR	4 797	PLN	2026-06-29
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	49	520	EUR	2 275	PLN	2026-09-14
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	97	1 500	EUR	6 442	PLN	2026-01-20
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	105	500	EUR	2 225	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	273	1 000	EUR	4 514	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	164	550	EUR	2 522	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	89	1 010	EUR	4 377	PLN	2026-03-25
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	48	770	EUR	3 317	PLN	2026-03-26
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	62	1 020	EUR	4 393	PLN	2026-03-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	343	1 100	EUR	5 060	PLN	2026-09-28

Na dzień 31.12.2025						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	EURO-BOBL FUTURE 06/03/26 (OEH6)	sprawne zarządzanie portfelem	9 820	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2026-03-06
Pozycja długa	IRS PLN 03.12.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-16	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 3,765%	5 000	2029-12-03
Pozycja długa	IRS PLN 04.05.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-25	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,855%	21 500	2027-05-04
Pozycja długa	IRS PLN 06.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-91	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,547%	4 000	2028-09-06
Pozycja długa	IRS PLN 08.09.2026	sprawne zarządzanie portfelem	-47	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,695%	10 000	2026-09-08

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU GAMMA  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU



Na dzień 31.12.2025						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	IRS PLN 09.05.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-320	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,24%	5 000	2028-05-09
Pozycja długa	IRS PLN 14.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-67	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,555%	3 000	2028-08-14
Pozycja długa	IRS PLN 17.05.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-519	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,28%	8 000	2028-05-17
Pozycja długa	IRS PLN 28.01.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-210	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,895%	3 000	2030-01-28
Pozycja długa	IRS PLN 29.05.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-314	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności półroczne wg stopy 5,27%	4 000	2029-05-29

Na dzień 31.12.2024								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)	Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)	Data zapadalności/Data przepływu		
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	19	530	EUR	2 354	PLN	2025-11-14
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	328	5 000	EUR	22 707	PLN	2026-05-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	21	500	EUR	2 221	PLN	2025-10-30
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	204	1 900	EUR	8 419	PLN	2025-05-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	44	2 100	EUR	9 148	PLN	2025-06-06
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	28	550	EUR	2 436	PLN	2025-09-08
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	253	1 500	EUR	6 684	PLN	2025-02-10
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	131	3 000	EUR	12 962	PLN	2025-01-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	20	700	EUR	3 133	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	40	1 000	EUR	4 327	PLN	2025-02-11
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	41	500	EUR	2 211	PLN	2025-06-13
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	167	1 900	EUR	8 413	PLN	2025-06-13
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	37	1 000	EUR	4 416	PLN	2025-09-15
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	108	1 000	EUR	4 396	PLN	2025-02-11
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	26	900	EUR	4 029	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	550	EUR	2 432	PLN	2026-01-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	45	3 930	EUR	16 855	PLN	2025-01-16
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	49	500	EUR	2 240	PLN	2025-09-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2	500	EUR	2 225	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	64	1 000	EUR	4 514	PLN	2026-02-27
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	29	550	EUR	2 522	PLN	2026-09-28
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	73	1 100	EUR	5 060	PLN	2026-09-28

Na dzień 31.12.2024						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	EURO-BOBL FUTURE 06/03/25 (OEH5)	sprawne zarządzanie portfelem	10 072	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2025-03-06
Pozycja długa	IRS PLN 04.05.2027	sprawne zarządzanie portfelem	852	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 2,855%	21 500	2027-05-04
Pozycja długa	IRS PLN 06.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	78	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,547%	4 000	2028-09-06
Pozycja długa	IRS PLN 08.09.2026	sprawne zarządzanie portfelem	139	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,695%	10 000	2026-09-08
Pozycja długa	IRS PLN 09.05.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-161	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,24%	5 000	2028-05-09
Pozycja długa	IRS PLN 14.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	60	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 4,555%	3 000	2028-08-14
Pozycja długa	IRS PLN 17.05.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-269	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 5,28%	8 000	2028-05-17
Pozycja długa	IRS PLN 29.05.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-145	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności półroczne wg stopy 5,27%	4 000	2029-05-29

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

	31.12.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back *	3 344	13 089
II. Transakcje repo / sell-buy back **	43 936	125 721
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	258 195	258 195	106 516	106 516	1 529	613	3 344	45 942
EUR	56 387	56 387	31 511	27 965	364	0	0	2 286
USD	0	0	0	0	287	0	0	0

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

Pozycja bilansowa	31.12.2024							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	229 590	229 590	192 112	190 983	4 396	439	13 089	128 985
EUR	112 535	112 535	16 807	15 078	275	0	0	816
USD	0	0	0	0	132	0	0	0

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

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *
Dłużne papiery wartościowe	147	100	26	9
Instrumenty pochodne	3 413	1 817	8 938	-3 838

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

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

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane *	Zrealizowane	Niezrealizowane *
Dłużne papiery wartościowe	-2 395	1 409	-3 163	1 747
Instrumenty pochodne	-614	2	-1 898	-2

\* 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	564	-1 808
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 584	4 293
<b>RAZEM</b>	<b>4 148</b>	<b>2 485</b>

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 847	2 029
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 183	2 543
<b>RAZEM</b>	<b>4 030</b>	<b>4 572</b>

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

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

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

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

	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. zł)	2 146	1 922

**1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji**

W księgach Subfunduszu jako koszt ewidencjonowane jest wyłącznie wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Subfundusz zgodnie z jego Statutem.

**2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu**

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Część stała wynagrodzenia	4 293	4 075
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	9
<b>RAZEM</b>	<b>4 293</b>	<b>4 084</b>

**NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
<b>Wartość aktywów netto w tys. zł</b>	<b>410 518</b>	<b>439 574</b>	<b>390 665</b>
<b>Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
A	337,36	318,08	299,32
A2	-	-	-

## 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 zawieszania w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu.

**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. Od dnia 3 marca 2026 r. Subfundusz działa jako wydzielony subfundusz z GAMMA Parasol Biznes fio w związku z przekształceniem ze specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu.

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
<b>I. Aktywa</b>	<b>314 582</b>	<b>76,63</b>	<b>128 273</b>	<b>31,25</b>	<b>9 754</b>	<b>2,38</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	314 582	76,63	128 273	31,25	9 754	2,38
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	314 582	76,63	124 727	30,38	9 754	2,38
Instrumenty pochodne	0	0,00	3 546	0,86	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

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
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1 609</b>	<b>0,39</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 609	0,39	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 34,02%, 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 14,28%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
<b>I. Aktywa</b>	<b>342 125</b>	<b>77,83</b>	<b>179 055</b>	<b>40,73</b>	<b>29 864</b>	<b>6,79</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	342 125	77,83	179 055	40,73	29 864	6,79
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	342 125	77,83	176 197	40,08	29 864	6,79
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 858	0,65	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
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>577</b>	<b>0,13</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	577	0,13	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2024 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 47,65%, 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 25,60%. Bloomberg Generic Price oznacza cenę publikowaną przez serwis Bloomberg opartą na kwotowaniach dostarczanych przez dealerów i odpowiadającą cenom realizacji transakcji.

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

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

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

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

- **Ryzyko płynności lokat**

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

- **Ryzyko stóp procentowych**

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

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

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

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

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

- **Ryzyko modelu wyceny**

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

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

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

PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł
<b>I. Aktywa</b>	<b>12 221</b>	<b>6 411</b>	<b>28 918</b>	<b>38 138</b>
Dłużne papiery wartościowe	12 221	6 411	28 918	38 138
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

### Poziom 2 wartości godziwej

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

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	METODA (TECHNIKA) WYCENY	OBSERWOWALNE DANE WEJŚCIOWE
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – 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.
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.

### Poziom 3 wartości godziwej

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

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

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

Dla papierów wartościowych, które

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

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

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

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

#### Wrażliwość wyceny na zmianę nieobserwowalnych czynników wchodzących do wyceny:

Na dzień 31 grudnia 2025 r.:

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2025 r.:

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Wartość na poprzedni dzień bilansowy w tys. zł	01.01.2025 - 31.12.2025									Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
		Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji	Pozycja wyniku z operacji	Nabycia	Sprzedaże	Emisje	Rozliczenia	Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3	Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1	Inne zmiany	
<b>I. Aktywa</b>	<b>29 864</b>	<b>1 445</b>		<b>0</b>	<b>14 082</b>	<b>0</b>	<b>7 473</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 754</b>
Dłużne papiery wartościowe	29 864	1 445	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe, zysk (strata) ze zbycia lokat	0	14 082	0	7 473	0	0	0	9 754
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła 377 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.:

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Wartość na poprzedni dzień bilansowy w tys. zł	01.01.2024 - 31.12.2024									Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
		Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji	Pozycja wyniku z operacji	Nabycia	Sprzedaże	Emisje	Rozliczenia	Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3	Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1	Inne zmiany	
<b>I. Aktywa</b>	<b>36 059</b>	<b>2 875</b>		<b>10 006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 076</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29 864</b>
Dłużne papiery wartościowe	36 059	2 875	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe, zysk (strata) ze zbycia lokat	10 006	0	0	19 076	0	0	0	29 864
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Łączna kwota niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym wyniosła 338 tys. zł.

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

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	3 344	0,73	13 089	2,30
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	43 936	91,10	125 721	96,86
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 oraz należności, w odniesieniu do których minął termin płatności nominału oraz odsetek:

Nazwa aktywa	Nazwa emitenta/dłużnika	Termin wykupu	Wartość nominalna w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Zmiana wartości w okresie sprawozdawczym w tys. zł.
Obligacje KANIA (2019-06-24) seria F Opcja (PLZPMHK00044)	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI	2019-06-24	560	0	0
Obligacje KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069)	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI	2019-07-08	3 760	0	0
Obligacje PBG (2019-06-30) Seria G (PLPBG0000185)	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	2020-01-31	410	0	0
Obligacje PBG (2019-12-31) Seria H (PLPBG0000193)	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	2020-01-31	311	0	0
Obligacje PBG (2020-06-30) Seria I (PLPBG0000201)	PBG SPÓŁKA AKCYJNA W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI	2020-06-30	1 565	0	0
Należności z tytułu niewykupionych obligacji EFH S.A. (PLEFH0000014)	Centrum Windykacji i Egzekucji Kredytowej Sp. z o.o.	2013-12-04	928	613	174

## 10. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

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

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

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

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

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

25.03.2026	Rafał Madej	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
25.03.2026	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)
25.03.2026	Rafał Matulewicz	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego ..... (podpis)



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