

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PFR PPK 2025
ZA OKRES OD DNIA 01.01.2026 ROKU DO DNIA 30.06.2026 ROKU

Warszawa, 6 sierpnia 2026 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych Zarząd PFR Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe PFR PPK 2025 wydzielonego w ramach PFR PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzone na dzień 30 czerwca 2026 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku wykazujące lokaty w wysokości 40 936 tys. złotych,
2. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 40 916 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 297 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 3 608 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu PFR Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz osiągnięty wynik z operacji Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu na 30 czerwca 2026 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego Subfunduszu spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Piotr Dmuchowski

Tomasz Orlik

Tomasz Bartmiński

Prezes Zarządu PFR TFI S.A.

Członek Zarządu PFR TFI S.A.

Członek Zarządu PFR TFI S.A.

ZESTAWIENIE LOKAT

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy. Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania. 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.

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	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	2 453	3 659	8,89	2 819	3 850	10,27
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	98	98	0,24	97	98	0,26
Dłużne papiery wartościowe	34 408	36 073	87,61	30 705	32 145	85,70
Instrumenty pochodne	0	-37	-0,09	0	-40	-0,11
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	719	912	2,22	898	992	2,64
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	231	231	0,56	187	187	0,50
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
Razem	37 909	40 936	99,43	34 706	37 232	99,26



TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
SAFRAN (FR0000073272)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT PARIS	14	Francja	16	21	0,05
SCHNEIDER ELECTRIC (FR0000121972)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT PARIS	21	Francja	22	26	0,06
AB SA (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	232	Polska	23	31	0,08
ALIOR BANK SA (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	529	Polska	34	69	0,17
ALLEGRO.EU SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	4 424	Luksemburg	133	167	0,41
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	173	Cypr	15	17	0,04
ASSECO POLAND SA (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	97	Polska	8	16	0,04
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA (PLASSEE00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	155	Polska	10	9	0,02
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	163	Polska	10	20	0,05
BANK MILLENNIUM SA (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 483	Polska	30	49	0,12
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	898	Polska	100	206	0,50
BENEFIT SYSTEMS SA (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	26	Polska	60	127	0,31



BNP PARIBAS BANK POLSKA SA (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	236	Polska	36	35	0,09
BUDIMEX SA (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	110	Polska	66	81	0,20
CAPTOR THERAPEUTICS SA (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	492	Polska	19	38	0,09
CD PROJEKT SA (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	434	Polska	96	97	0,24
CREOTECH INSTRUMENTS SA (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	52	Polska	17	39	0,09
CREOTECH QUANTUM SA (PLCTHQM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	52	Polska	3	15	0,04
CYBER_FOLKS SA (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	37	Polska	2	7	0,02
CYFROWY POLSAT SA (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 272	Polska	21	19	0,05
DEVELIA SA (PLLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	4 684	Polska	28	49	0,12
DINO POLSKA SA (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	3 419	Polska	111	97	0,24
DOM DEVELOPMENT SA (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	67	Polska	12	16	0,04
ECHO INVESTMENT SA (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 957	Polska	14	14	0,03
ENEA SA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 517	Polska	28	29	0,07
ERSTE BANK POLSKA SA (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	200	Polska	70	129	0,31
GRUPA KĘTY SA (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	28	Polska	19	34	0,08



ING BANK ŚLĄSKI SA (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	161	Polska	40	72	0,17
INTER CARS SA (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	37	Polska	27	30	0,07
KGHM POLSKA MIEDŹ SA (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	863	Polska	108	286	0,69
LPP SA (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	8	Polska	108	146	0,35
MBANK SA (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	60	Polska	24	82	0,20
MIRBUD SA (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	409	Polska	3	4	0,01
MODIVO SA (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	328	Polska	41	30	0,07
NEWAG SA (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	315	Polska	35	29	0,07
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	3 204	Polska	46	46	0,11
ORLEN SA (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 783	Polska	190	352	0,86
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 050	Wielka Brytania	32	38	0,09
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA (PLPGER0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	4 012	Polska	34	38	0,09
POLIMEX-MOSTOSTAL SA (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	451	Polska	3	3	0,01
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	3 354	Polska	180	346	0,84
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 313	Polska	112	152	0,37



RAINBOW TOURS SA (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	175	Polska	25	26	0,06
REX CONCEPTS S.A. (PLRXCNC00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	650	Polska	9	8	0,02
SYN2BIO SA (PLSNBIO00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	36	Polska	0	2	0,00
TAURON POLSKA ENERGIA SA (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	4 782	Polska	25	44	0,11
VERCOM SA (PLVRM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	233	Polska	28	28	0,07
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	198	Polska	14	12	0,03
XTB SA (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	690	Polska	43	74	0,18
ZABKA GROUP SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	3 171	Luksemburg	68	86	0,21
AMAZON.COM (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	35	Stany Zjednoczone Ameryki	28	31	0,08
BROADCOM INC. (US11135F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	12	Stany Zjednoczone Ameryki	18	17	0,04
CISCO SYSTEMS INC. (US17275R1023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	39	Stany Zjednoczone Ameryki	18	17	0,04
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	5	Stany Zjednoczone Ameryki	20	22	0,05
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	21	Stany Zjednoczone Ameryki	37	30	0,07



ALCOA CORP (US0138721065)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	77	Stany Zjednoczone Ameryki	19	15	0,04
FREEPORT-MCMORAN (US35671D8570)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	236	Stany Zjednoczone Ameryki	38	56	0,14
NEWMONT CORPORATION (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	61	Stany Zjednoczone Ameryki	13	21	0,05
BARRICK MINING CORPORATION (CA06849F1080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE (TMX)	241	Kanada	19	33	0,08
RHEINMETALL AG (DE0007030009)	Inny aktywny rynek	XETRA	6	Niemcy	45	26	0,06
Razem aktywny rynek regulowany			54 782		2 408	3 633	8,83
Razem aktywny rynek nieregulowany			6		45	26	0,06
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			54 788		2 453	3 659	8,89



LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PEOH302 (PLBPHHP00267)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2027-02-24	Zmienne 4,47%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	85	86	86	0,21
PEOH306 (PLBPHHP00309)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2027-11-16	Zmienne 4,50%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	12	12	12	0,03
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										97	98	98	0,24
Razem										97	98	98	0,24



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								684	295	330	0,80
a) Obligacje								684	295	330	0,80
FPC0427 (PL0000500260)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	232	203	229	0,56
PHN0327 (PLO198500038)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - GPW ASO	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	Polska	2027-03-05	Zmienne 7,60%	1 000,00	59	59	62	0,15
KRU0726 (PLKRK0000648)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2026-07-09	Stałe 4,00%	100,00	393	33	39	0,09
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								36 735	34 113	35 743	86,81
a) Obligacje								36 735	34 113	35 743	86,81
FPC0328 (PL0000500310)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	588	544	570	1,38
FPC0630 (PL0000500278)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	159	133	145	0,35
FPC0631 (PL0000500328)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,44%	1 000,00	617	574	613	1,49



FPC0733 (PL0000500294)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	24	24	20	0,05
DS0436 (PL0000119087)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	BLOOMBERG TRADING FACILITY B.V. PLN	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2036-04-25	Stałe 5,25%	1 000,00	602	577	607	1,47
UST0536 (US91282CQQ77)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	BLOOMBERG TRADING FACILITY B.V. USD	SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH	Stany Zjednoczone Ameryki	2036-05-15	Stałe 4,375%	377,08	1 520	545	574	1,39
PLY1227 (PLO266100034)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - GPW ASO	P4 Sp. z o.o.	Polska	2027-12-29	Zmienne 5,76%	1 000,00	22	22	22	0,05
PEO1027 (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - GPW ASO	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 5,42%	1 000,00	131	129	134	0,33
PGE0529 (PLPGER000077)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - GPW ASO	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 5,37%	1 000,00	15	15	15	0,04
PHN1127 (PLO198500046)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - GPW ASO	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	Polska	2027-11-29	Zmienne 7,76%	1 000,00	59	59	61	0,15
DS0432 (PL0000113783)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	1 878	1 502	1 602	3,89
DS1029 (PL0000111498)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	290	266	282	0,68
DS1030 (PL0000112736)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	3 091	2 436	2 731	6,63



DS1033 (PL0000115291)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	934	944	1 031	2,50
DS1034 (PL0000116851)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	2 058	1 951	2 117	5,14
DS1035 (PL0000118188)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	2 073	2 005	2 112	5,13
IZ0836 (PL0000117024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 104,51	2 407	2 423	2 485	6,05
NZ0331 (PL0000118774)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2031-03-25	Zmienne 3,53398%	1 000,00	1 923	1 839	1 844	4,48
PS0130 (PL0000117370)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	2 987	2 989	3 112	7,56
PS0131 (PL0000118519)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	850	847	865	2,10
PS0729 (PL0000116760)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	2 731	2 676	2 891	7,02
PS0730 (PL0000117990)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	2 342	2 347	2 443	5,93
WS0428 (PL0000107611)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	6	6	6	0,01



WS0429 (PL0000105391)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	2 277	2 321	2 394	5,82
WZ0330 (PL0000117198)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-03-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	2 784	2 702	2 758	6,70
WZ0930 (PL0000118170)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-09-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	2 506	2 424	2 470	6,00
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	1 825	1 777	1 802	4,38
WAW1230 (PLO135900010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	WARSZAWA	Polska	2030-12-21	Zmienne 4,82%	1 000,00	36	36	37	0,09
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								1 620	1 478	1 577	3,83
Razem aktywny rynek nieregulowany								35 370	32 861	34 420	83,60
Razem nienotowane na rynku aktywnym								429	69	76	0,18
Razem								37 419	34 408	36 073	87,61



INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						7	0	-37	-0,09
Forward USD PLN 18.11.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (91 200,00)	1	0	-9	-0,02
Forward USD PLN 18.11.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (30 400,00)	1	0	-2	-0,01
Forward USD PLN 18.11.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (30 400,00)	1	0	-1	0,00
Forward USD PLN 23.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (66 000,00)	1	0	-5	-0,01
Forward USD PLN 23.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (29 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 09.04.2026 09.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	EUR (58 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 23.04.2026 23.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (116 000,00)	1	0	-20	-0,05
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						7	0	-37	-0,09
Razem						7	0	-37	-0,09



TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF (Acc) (IE00B5BMR087)	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE USD	iShares Core S&P 500 UCITS ETF (Acc)	Irlandia	206	499	625	1,52
ISHARES MSCI EM UCITS ETF USD (Acc) (IE00B4L5YC18)	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE USD	ISHARES MSCI EM UCITS ETF USD (Acc)	Irlandia	96	22	24	0,06
XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF 1C (LU0380865021)	Inny aktywny rynek	XETRA ETF	Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1C	Luksemburg	543	198	263	0,64
Razem aktywny rynek regulowany					302	521	649	1,58
Razem aktywny rynek nieregulowany					543	198	263	0,64
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					845	719	912	2,22

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD						231		231	0,56
LO30062026N001	PKO BP S.A.	Polska	PLN	Stałe 2,10%	231	231	231	231	0,56
II. W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00
Razem						231		231	0,56



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	1 620	1 478	1 577	3,83
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
Grupa Asseco	26	0,06
Grupa Cyber_Folks	35	0,09
Grupa ENEA	33	0,08
Grupa PZU	658	1,60



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
DS1034 (PL0000116851)	25	0,06
IZ0836 (PL0000117024)	475	1,15
LO30062026N001	231	0,56
WS0428 (PL0000107611)	6	0,02
WZ0330 (PL0000117198)	493	1,20



BILANS

BILANS	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	41 172	37 509
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	166	220
2. Należności	33	2
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	40 568	36 881
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	405	406
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	256	201
III. Aktywa netto (I-II)	40 916	37 308
IV. Kapitał subfunduszu	35 046	32 735
1. Kapitał wpłacony	42 760	37 896
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 714	-5 161
V. Dochody zatrzymane	3 420	2 538
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 456	1 805
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	964	733
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 450	2 035
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	40 916	37 308
Liczba jednostek uczestnictwa	272 476,0620	256 700,5781
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	150,16	145,34

Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł poza liczbą jednostek uczestnictwa oraz wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
I. Przychody z lokat	797	1 142	382
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	87	120	40
2. Przychody odsetkowe	710	1 019	340
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	1	0
4. Pozostałe	0	2	2
II. Koszty subfunduszu	147	200	95
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	77	80	36
- stała część wynagrodzenia	38	53	18
- zmienna część wynagrodzenia	39	27	18
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	6	11	6
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	32	56	26
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	7	0	0
12. Pozostałe, w tym:	25	53	27
Opłata dla Agenta Transferowego	25	53	27
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	1	1	2
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	146	199	93
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	651	943	289
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	646	1 850	807
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	231	573	131
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	415	1 277	676
- z tytułu różnic kursowych	37	-6	-37
VII. Wynik z operacji	1 297	2 793	1 096
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	4,76	10,88	4,67

Wszystkie pozycje w tys. zł poza wynikiem z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
I. Zmiana wartości aktywów netto	3 608	22 157
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	37 308	15 151
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 297	2 793
a) przychody z lokat netto	651	943
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	231	573
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	415	1 277
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 297	2 793
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	2 311	19 364
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 864	21 540
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-2 553	-2 176
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 608	22 157
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	40 916	37 308
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	38 656	26 386
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	15 775,4839	140 665,1247
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	15 775,4839	140 665,1247
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	33 136,0621	156 359,5042
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 360,5782	15 694,3795
c) saldo zmian	15 775,4839	140 665,1247
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	272 476,0620	256 700,5781
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	330 403,9296	297 267,8675
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	57 927,8676	40 567,2894
c) saldo zmian	272 476,0620	256 700,5781
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	272 476,0620	256 700,5781
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	4,82	14,76
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	145,34	130,58
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	150,16	145,34
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**	6,69	11,30
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	143,63	130,46

- data wyceny	2026-03-30	2025-01-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	150,16	145,34
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	150,16	145,34
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,77	0,76
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,40	0,30
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,04
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,17	0,21
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

*Średnia wartość aktywów netto została obliczona jako średnia arytmetyczna z wartości aktywów netto na dni wyceny oficjalnej Subfundusz

**Procentowa zmiana wartości jednostki uczestnictwa została zaprezentowana w stosunku rocznym

NOTY OBJAŚNIAJĄCE**NOTA 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI****I. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

Sprawozdanie finansowe PFR PPK SFIO obejmujące okres 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku sporządzone zostało na podstawie przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.
2. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w języku polskim i w walucie polskiej.
3. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się odrębnie od sprawozdania finansowego Towarzystwa.
4. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się jako roczne sprawozdanie finansowe, obejmujące dane dotyczące poprzedniego i bieżącego roku obrotowego oraz jako półroczne sprawozdanie finansowe obejmujące dane za pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego oraz dane porównywalne.
5. Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z:
 - 1) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
 - 2) zestawienia lokat,
 - 3) bilansu,
 - 4) rachunku wyniku z operacji,
 - 5) zestawienia zmian w aktywach netto,
 - 6) not objaśniających,
 - 7) informacji dodatkowej.
6. Do rocznego sprawozdania finansowego Funduszu dołącza się:
 - 1) list Towarzystwa, skierowany do uczestników Funduszu omawiający w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym,
 - 2) oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym, ze stanem faktycznym,
 - 3) sprawozdanie biegłego rewidenta z badania.
7. Półroczne sprawozdanie finansowe sporządza się nie później niż w ciągu dwóch miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego.



8. Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu podlega badaniu przez biegłego rewidenta, działającego w imieniu firmy audytorskiej.
9. Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu podlega przeglądowi przez biegłego rewidenta, działającego w imieniu firmy audytorskiej.
10. Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu wraz ze sprawozdaniem biegłego rewidenta oraz odpisem uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy towarzystwa o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego podlega ogłoszeniu, o którym mowa w art. 70 Ustawy o Rachunkowości.
11. Złożenie do ogłoszenia oraz do Sądu Rejestrowego rocznego sprawozdania finansowego Funduszu następuje niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający, nie później jednak niż w terminie czterech miesięcy od zakończenia roku obrotowego.

Ujmowanie oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu

1. Do wyceny aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz wszelkie zmiany tych przepisów.
2. Dniem Wyceny jest zgodnie ze Statutem dzień, w którym wycenia się aktywa Funduszu, ustala się Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartości Aktywów Netto Subfunduszy oraz ustala się Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszy. Dniem tym jest każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa Funduszu oraz ustala:
 - 1) zobowiązania Funduszu,
 - 2) wartość Aktywów Netto Funduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa.
4. Aktywami Funduszu są w szczególności:
 - 1) mienie Funduszu obejmujące również środki z tytułu wpłat na kapitał Funduszu,
 - 2) należności, o ile spełniają definicję aktywów z Ustawy o Rachunkowości,
 - 3) prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.
5. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny.
6. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
7. Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się:
 - 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w punkcie 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób



bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),

3) w przypadku braku ceny, o której mowa w punktach 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

8. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem. Ustalenia, czy dla danego składnika lokat istnieje rynek aktywny dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
9. 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 Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.
10. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania 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 podpunktach 1 i 2, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy.
11. 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.
12. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w punkcie 7 podpunkt 2 i 3 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
13. Modele wyceny, o których mowa w punkcie 7 podpunkt 2 i 3, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
14. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane są w sposób następujący:
 - 1) Wartość godziwą składników lokat Funduszu wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w Dniu Wyceny danego składnika lokat z aktywnego rynku,



- a) w przypadku gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia — innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) w przypadku skarbowych papierów wartościowych, dla których rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland, za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny, o ile jest ustalany. Jeżeli kurs fixingowy nie jest ustalany, do wyceny przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z lit. c
 - c) w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z tego rynku przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” (BGN) publikowaną przez system informacyjny Bloomberg.
- 2) Jeżeli w momencie dokonywania wyceny aktywny rynek, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni dostępny kurs zamknięcia ustalony na tym aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, w szczególności skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z pkt. 7.
15. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
16. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w punkcie 15, jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w poprzednim miesiącu kalendarzowym, z zastrzeżeniem punktu 17. W przypadku braku wiarygodnych danych o wolumenie obrotu na danym rynku aktywnym, nie uwzględnia się go przy wyborze rynku głównego na podstawie kryterium podstawowego. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu w poprzednim miesiącu kalendarzowym Fundusz stosuje możliwe do zastosowania kryterium:
- 1) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat w poprzednim miesiącu kalendarzowym, lub
 - 2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
 - 3) kolejność wprowadzenia do obrotu na danym rynku, lub
 - 4) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
17. Dla polskich obligacji skarbowych denominowanych w PLN w przypadku braku codziennego obrotu na aktywnych rynkach o miesięcznym wolumenie obrotu wyższym niż na Treasury BondSpot Poland, za rynek główny przyjmuje się Treasury BondSpot Poland, ze względu na hurtowy charakter rynku.
18. Dla instrumentów pochodnych rynkiem aktywnym jest rynek, na którym instrument jest notowany.
19. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w punkcie 15, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
20. Ostatnie dostępne kursy składników lokat notowanych na aktywnym rynku w dniu dokonywania wyceny Subfundusz określa o godzinie 23:30. Wybór godziny 23:30 jest uzasadniony następującymi okolicznościami:



- 1) godzina 23:30 jest godziną, o której na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków ustalone zostały już stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR i WIBID,
- 2) o godzinie 23:30 w przypadku polskich i europejskich rynków giełdowych dostępne są kursy zamknięcia,
- 3) o godzinie 23:30, w przypadku rynków północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.

21. Zgodnie z postanowieniami powyższych ustępów będą wyceniane następujące lokaty Subfunduszu, notowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) dłużne papiery wartościowe,
- 7) instrumenty pochodne,
- 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania,
- 9) inne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu.

22. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych – zgodnie z punktem 7 podpunkt 2 i 3
- 2) akcji:
 - a) w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - b) przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Subfundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji,
 - c) inne techniki wyceny, jeżeli w ocenie Towarzystwa technika ta będzie zapewniać bardziej wiarygodne oszacowanie wartości godziwej



- 3) warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku, przy czym w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt 2) powyżej,
- 4) praw poboru – na podstawie modelu teoretycznej wartości prawa poboru, który ustala się w następujący sposób:

$$\frac{a - b}{1 + \frac{n}{m}}$$

gdzie:

a – ostatni kurs akcji "z prawem poboru"

b - cena emisyjna akcji nowej emisji

n - liczba akcji "z prawem poboru"

m – liczba akcji nowej emisji

- 5) praw do akcji i akcji nowej emisji – w przypadku gdy są tożsame w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 14. W pozostałych przypadkach, do momentu rozpoczęcia notowań na aktywnym rynku, wycenia się je w oparciu o cenę po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.
- 6) kwitów depozytowych – na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy
- 7) instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, gdzie parametry wejściowe będą pobierane z aktywnego rynku; przy czym będą to modele:
 - a) w przypadku kontraktów na kurs, cenę lub wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych
 - b) w przypadku opcji – model Blacka-Scholesa lub inne powszechnie uznane metody estymacji,
 - c) w przypadku transakcji terminowych (forward), transakcji wymiany walut (currency swap) oraz transakcji wymiany płatności odsetkowych (interest rate swap) – model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego lub niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny lub niewystandaryzowany instrument pochodny będzie wyceniany przy pomocy innej powszechnie uznanej metody estymacji wartości godziwej, w tym w szczególności zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg,

- 8) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikatu inwestycyjnego lub tytułu uczestnictwa z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,



- 9) depozytów – w przypadku terminu zapadalności nie dłuższym niż 92 dni w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku depozytów dłuższych niż 92 dni przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny zgodnie z punktem 7 podpunkt 2 i 3.
- 10) wierzytelności pieniężnych oraz innych składników lokat niż określone powyżej – według wiarygodnie określonej wartości godziwej, zgodnie z punktem 7 podpunkt 2 i 3.
23. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz niepodlegającym operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji – dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.
24. W przypadku dłużnych papierów wartościowych nabytych przed dniem 1 stycznia 2021 r., dla których pierwotny termin zapadalności przypada na datę wcześniejszą niż dzień 31 grudnia 2021 r., dopuszcza się wycenę przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
25. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa wycofane z obrotu na aktywnym rynku w związku ze zbliżającym się terminem ich zapadalności wycenia się w oparciu o ostatni dostępny kurs ustalony przez aktywny rynek przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
26. Dłużne papiery wartościowe nabyte na rynku pierwotnym, do momentu określenia aktywnego rynku zgodnie z punktem 8, wycenia się w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.
27. Dłużne papiery wartościowe wycofane z obrotu na aktywnym rynku w związku ze zbliżającym się terminem ich zapadalności wycenia się w wartości godziwej oszacowanej w oparciu o ostatni dostępny kurs ustalony przez aktywny rynek przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na sytuację emitenta i wynikającą z tego wartość instrumentu.
28. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
29. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę, w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.
30. Transakcje reverse repo/buy-sell back wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach, za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, 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.

31. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
32. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu notowane lub denominowane w walutach obcych wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
33. Wartość aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach obcych, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do średniego kursu NBP z dnia wyceny waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

II. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym PFR PPK SFIO nie dokonał zmian w stosowanych zasadach rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA 2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu zbytych lokat	26	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	6	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	1	2
Należności - koszty limitowane pokrywane przez TFI	1	2
Razem	33	2

NOTA 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	82	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	37	55
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	80
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	75	18
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	12	11
Pozostałe zobowiązania, w tym:	50	37
wobec TFI	46	33
Razem	256	201

NOTA 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2026		31.12.2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			166		220
MBANK S.A.	PLN	0	0	53	53
PKO BP S.A.	PLN	133	133	167	167
PKO BP S.A.	EUR	7	32	0	0
PKO BP S.A.	USD	0	1	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			118		99
	PLN	95	95	91	91
	EUR	0	2	1	4
	HUF	396	5	0	0
	USD	4	16	1	4

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy.



NOTA 5 RYZYKA

TABELA I

	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej*:	36 568	88,81%	32 650	87,04%
1. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	36 568	88,81%	32 650	87,04%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	166	0,40%	220	0,59%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	35 997	87,43%	32 039	85,41%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	405	0,98%	391	1,04%
2. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	9 916	24,09%	9 600	25,60%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 782	23,76%	9 395	25,05%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	134	0,33%	205	0,55%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej*:	0	0,00%	55	27,36%
1. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	55	27,36%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%	55	27,36%
2. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	55	27,36%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%	55	27,36%

* 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. W ocenie Towarzystwa dłużne instrumenty finansowe o stałym oprocentowaniu są obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej. Dłużne instrumenty finansowe o zmiennym oprocentowaniu są obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, a także w pewnym stopniu ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.



TABELA II

	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym:	36 601	88,89%	32 667	87,10%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	166	0,40%	220	0,59%
Należności	33	0,08%	2	0,01%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	35 997	87,43%	32 039	85,42%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	405	0,98%	406	1,08%
Nieruchomości	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%	0	0,00%
Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat*:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	34 125	93,75%	30 102	92,77%
- Polska	33 551	92,17%	30 102	92,77%
- Stany Zjednoczone Ameryki	574	1,58%	0	0,00%
Papiery komercyjne	1 948	5,35%	2 044	6,30%
Listy zastawne	98	0,27%	98	0,30%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	15	0,05%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty	231	0,63%	187	0,58%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem kredytowym	37	14,45%	55	27,36%

*Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 5% udziału danej kategorii lokat w aktywach ogółem



TABELA III

	30.06.2026					31.12.2025				
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach			Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	1 833		4,45%			1 282		3,42%		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32		0,08%			0		0,00%		
Należności	0		0,00%			0		0,00%		
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0		0,00%			0		0,00%		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 801		4,37%			1 267		3,38%		
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0		0,00%			15		0,04%		
Nieruchomości	0		0,00%			0		0,00%		
Pozostałe	0		0,00%			0		0,00%		
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie					Udział procentowy w ogólnej sumie				
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Pożyczki pieniężne	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Pożyczki pieniężne
CAD	1,83%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,96%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	4,00%	0,00%	0,00%	14,60%	0,00%	8,27%	0,00%	0,23%	15,99%	0,00%
HUF	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	11,66%	31,87%	0,00%	36,04%	0,00%	10,22%	0,00%	0,94%	61,39%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach			Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	37		14,45%			0		0,00%		



NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE
TABELA I

Na dzień 30.06.2026									
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 wykonania
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-5	66	USD	244	PLN	2026-07-23	2026-07-23
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	29	USD	109	PLN	2026-07-23	2026-07-23
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-9	91	USD	335	PLN	2026-11-18	2026-11-18
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	30	USD	112	PLN	2026-11-18	2026-11-18
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	30	USD	114	PLN	2026-11-18	2026-11-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	58	EUR	249	PLN	2026-07-09	2026-07-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-20	116	USD	418	PLN	2026-07-23	2026-07-23

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 wykonania
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	17	EUR	73	PLN	2026-01-07	2026-01-07
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	19	EUR	81	PLN	2026-01-07	2026-01-07
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	4	68	USD	249	PLN	2026-01-23	2026-01-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	2	22	EUR	95	PLN	2026-01-07	2026-01-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	8	141	USD	516	PLN	2026-01-23	2026-01-23



TABELA II

Na dzień 30.06.2026 – Nie dotyczy.

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	Data wykonania
Pozycja długa	IRS PLN 02.04.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-55	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności 12M wg stopy 4,66%	906	2030-04-02	2030-04-02

TABELA III - Nie dotyczy.

NOTA 7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
Nie dotyczy.

NOTA 8 KREDYTY I POŻYCZKI
Nie dotyczy.

NOTA 9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Pozycja bilansowa	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		166		220
PLN	133	133	220	220



EUR	7	32	0	0
USD	0	1	0	0
Należności		33		2
PLN	33	33	2	2
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		40 568		36 881
PLN	38 767	38 767	35 614	35 614
CAD	13	33	14	38
EUR	78	335	73	311
USD	380	1 433	255	918
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		405		406
PLN	405	405	391	391
EUR	0	0	1	3
USD	0	0	3	12
Zobowiązania		256		201
PLN	219	219	201	201
USD	10	37	0	0
EUR	0	0	0	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	8	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	49	18	0	4	0	4



Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	11	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	8	4	1	9
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	5	0	5	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0



Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	30	6	0	32
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Waluta	30.06.2026	31.12.2025
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
CAD	2,6493	2,6288
EUR	4,2963	4,2267
HUF	0,0121	0,0110
USD	3,7708	3,6016

NOTA 10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

TABELA I

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	296	519	178
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-65	54	-47
RAZEM	231	573	131



TABELA II

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	414	1 335	632
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	-58	44
RAZEM	415	1 277	676

TABELA III, IV - Nie dotyczy.

NOTA 11 KOSZTY SUBFUNDUSZU

TABELA I

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
2. Opłaty dla depozytariusza	0	0	0
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	1	1	2
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
7. Usługi prawne	0	0	0
8. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
10. Pozostałe	0	0	0
Opłaty dla agenta transferowego	0	0	0
RAZEM	1	1	2



TABELA II

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Część stała wynagrodzenia	38	53	18
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	39	27	18
RAZEM	77	80	36

TABELA III, IV - Nie dotyczy.

NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	40 916	37 308	15 151
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	150,16	145,34	130,58
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
1. Kategoria	150,16	145,34	130,58



INFORMACJA DODATKOWA

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

- 2) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu.

- 3) ZESTAWIENIE ORAZ OBJAŚNIENIE RÓŻNIC, POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

Nie dotyczy.

3a) ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH NA POSZCZEGÓLNYCH POZIOMACH (POZIOM 1, 2 LUB 3) HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ. W PRZYPADKU SKŁADNIKÓW LOKAT, KTÓRYCH WARTOŚĆ GODZIWA SZACOWANA JEST NA POZIOMIE 2 ALBO POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ, FUNDUSZ PRZEDSTAWIA INFORMACJE O ŁĄCZNYM UDZIALE TAKICH LOKAT W AKTYWACH FUNDUSZU ORAZ O ZWIĄZANYM Z NIM RYZYKU.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026						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		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	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	40 568	99,15	174	0,43	0	0,00	36 881	98,86	219	0,58	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	40 568	99,15	174	0,43	0	0,00	36 881	98,86	219	0,58	0	0,00
Akcje	3 659	8,94	0	0,00	0	0,00	3 850	10,32	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	98	0,24	0	0,00	0	0,00	98	0,26	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	35 997	87,98	76	0,19	0	0,00	32 039	85,88	106	0,28	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	15	0,04	0	0,00



Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	912	2,23	0	0,00	0	0,00	992	2,66	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	37	0,09	0	0,00	0	0,00	55	0,15	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	37	0,09	0	0,00	0	0,00	55	0,15	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	30.06.2026	31.12.2025
	0,34	0,43

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	270	0,65	187	0,50
Dłużne papiery wartościowe	39	0,09	0	0,00
Depozyty	231	0,56	187	0,50



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

- ryzyko kredytowe – związane z możliwością niewykonania zobowiązań przez podmiot, z którym Subfundusz zawiera umowy lub transakcje,
- ryzyko płynności – związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę nie jest możliwe,
- ryzyko stopy procentowej – związane z obniżeniem wyceny papierów wartościowych w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych,
- ryzyko modelu wyceny - związane z możliwością wystąpienia nieadekwatności modelu do specyfiki wycenianego instrumentu,
- ryzyko związane z zawarciem określonych umów - zawarcie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może spowodować wystąpienie następujących ryzyk:
 - a) ryzyko rynkowe – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe. Ze względu na efekt dźwigni finansowej możliwość zajmowania krótkiej pozycji oraz stopnia skomplikowania wyceny takiego instrumentu ryzyko to jest wyższe niż w przypadku instrumentów stanowiących bazę tych instrumentów,
 - b) ryzyko niewłaściwego zabezpieczania pozycji będące skutkiem wykorzystania przez subfundusz niewłaściwego instrumentu zabezpieczającego lub użycia go w sposób niewłaściwy (tym samym stosowana przez Fundusz strategia może spowodować straty),
 - c) ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających,
 - d) ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej),
 - e) ryzyko bazowe – związane z możliwością zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego,
 - f) ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niewypełnienia zobowiązań przez izbę rozliczeniową (jeżeli instrument pochodny jest przez nią rozliczany),
 - g) ryzyko kontrahenta – związane z niewywiązywaniem się przez kontrahenta z zobowiązań wynikających z transakcji na instrumentach pochodnych, ze względu na występowanie dźwigni finansowej w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne strata może przewyższyć wartość zainwestowanych w nie aktywów,
 - h) ryzyko dźwigni finansowej – związane z możliwością poniesienia straty przewyższającej wartość aktywów zainwestowanych w instrumenty pochodne w przypadku niewniesienia depozytu zabezpieczającego lub wniesienia go w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego.



3b) KWOTY PRZENIESIEŃ MIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ, POWODY TYCH PRZENIESIEŃ I STOSOWANE PRZEZ FUNDUSZ ZASADY USTALANIA, KIEDY PRZENIESIENIA MIĘDZY FUNDUSZAMI POWINNY NASTĄPIĆ

PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025	
	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł
I. Aktywa	40	61	62	93
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	40	61	62	93
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
II. Zobowiązania	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0

Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Powodem przeniesień między poziomami jest przypisanie (porównując stan z 30 czerwca 2026 roku do stanu z 31 grudnia 2025 roku) możliwości oszacowaniu wartości godziwej zgodnie z ustalonym poniżej poziomem hierarchii. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się:

- 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w punkcie 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),

- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w punktach 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem. Ustalenia, czy dla danego składnika lokat istnieje rynek aktywny dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.

3c) W PRZYPADKU REGULARNYCH WYCEN WARTOŚCI GODZIWEJ SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 ALBO POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ - OPIS TECHNIKI (TECHNIK) WYCENY ORAZ DANE WEJŚCIOWE WYKORZYSTANE W WYCENIE WARTOŚCI GODZIWEJ

Oszacowanie wartości instrumentów dłużnych znajdujących się w portfelu Subfunduszu, które nie były notowane na aktywnym rynku, nastąpiło wg modeli wyceny zgodnych z wymogami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. W stosunku do ww. instrumentów zastosowano wycenę wg metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, opierającą się na harmonogramie przepływów pieniężnych określonym na podstawie warunków emisji (dana obserwowalna) oraz stopie dyskontowej określonej na podstawie (1) referencyjnej krzywej rentowności dla waluty instrumentu (dana obserwowalna), (2) implikowanego z ostatniej ceny transakcyjnej spreadu kredytowego (dana obserwowalna) oraz, (3) w przypadku instrumentów korporacyjnych (z wyłączeniem instrumentów emitowanych przez agendy rządowe), szacunku zmiany ww. spreadu kredytowego od daty ostatniej kwalifikowalnej transakcji do dnia wyceny w wyniku zmiany obserwowanych na rynku spreadów kredytowych (dana obserwowalna) oraz ewentualnej zmiany poziomu ryzyka przypisanego wewnętrznie przez TFI lub przez agencję ratingową (o ile rating jest nadawany) do danego emitenta. Ponadto w wycenie uwzględniono wartość wbudowanych instrumentów pochodnych o ile prawo do ich wykonania nie jest uwarunkowane zdarzeniami niepewnymi (np. zmianą przyszłej sytuacji finansowej emitenta) wg modelu wartości wewnętrznej. Zastosowane modele bazują na założeniu, że transakcja obserwowana na rynku, aktywnym lub nieaktywnym, stanowi odzwierciedlenie wartości godziwej i model powinien się do niej kalibrować. W stosunku do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych (IRS) zastosowano wycenę wg metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, opierającą się na harmonogramie przepływów pieniężnych określonym w potwierdzonych warunkach zawarcia transakcji (dana obserwowalna) oraz stopie dyskontowej określonej na podstawie referencyjnej krzywej rentowności (dana obserwowalna). Ustalenie wartości godziwej transakcji IRS polega na ustaleniu zgodnie z powyższymi zasadami różnicy pomiędzy wartościami przepływów na bazie stopy stałej i zmiennej na dany dzień. W stosunku do



niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych (FX Forward i FX Swap) zastosowano wycenę wg metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Dyskontowana wartość przepływu to różnica między kursem terminowym wyliczanym w oparciu o dane rynkowe (dana obserwowalna), a kursem wykonania znanym w dniu zawarcia transakcji.

Ze względu na to, że wszystkie istotne dane wsadowe zastosowane w modelach mają charakter danych obserwowalnych, wyżej opisane modele klasyfikujemy na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej.

Wśród uproszczeń zawartych w modelach zwracamy uwagę na to, że:

- pomija się odrębną analizę wartości zabezpieczeń – przyjmuje się, że jest ona uwzględniona w implikowanym z cen transakcyjnych spreadzie kredytowym,
- spready kredytowe są kalkulowane jako spready płaskie, bez ich różnicowania w zależności od terminu zapadalności,
- źródłem informacji o spreadach kredytowych dla wspólnie obserwowanych przedziałów ryzyka są rynki zagraniczne.

3d) W PRZYPADKU WYCEN WARTOŚCI GODZIWEJ SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ – UZGODNIENIE BILANSU OTWARCIA I BILANSU ZAMKNIĘCIA.

Nie dotyczy.

3e) W PRZYPADKU WYCEN WARTOŚCI GODZIWEJ SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ – KWOTĘ ŁĄCZNYCH ZYSKÓW LUB STRAT

Nie dotyczy.

3f) W PRZYPADKU REGULARNYCH I NIEREGULARNYCH WYCEN WARTOŚCI GODZIWEJ SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ – OPIS PROCESU WYCENY PRZEPROWADZONEGO PRZEZ FUNDUSZ

Nie dotyczy.

3g) W PRZYPADKU WYCEN WARTOŚCI GODZIWEJ SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ W ZAKRESIE WSZYSTKICH TAKICH WYCEN – OPISOWĄ PREZENTACJĘ WRAŻLIWOŚCI WYCENY WARTOŚCI GODZIWEJ NA ZMIANY NIEOBSERWOWALNYCH DANYCH WEJŚCIOWYCH; W ZAKRESIE AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FIANSOWYCH, JEŻELI ZMIANA JEDNEGO ELEMENTU LUB WIĘKSZEJ ILOŚCI NIEOBSERWOWALNYCH DANYCH WEJŚCIOWYCH W CELU ODZWIERCIEDLENIA RACJONALNIE MOŻLIWYCH ALTERNATYWNYCH ZAŁOŻEŃ ISTOTNIE ZMIENIŁABY WARTOŚĆ GODZIwą – STWIERDZENIE TEGO FAKTU PRZEZ FUNDUSZ I UJAWNIE NIE TYCH ZMIAN.

Nie dotyczy.

4) DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJATKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWNOŚĆ FUNDUSZU.

- a) W okresie sprawozdawczym wystąpił przypadek informowania uczestników o korekcie wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU sprzed ogłoszonej korekty	WANJU po korekcie	Wyjaśnienie przyczyn korekty
01.04.2026	03.04.2026	146,17	145,27	Korekta ceny rynkowej składnika aktywów przekazana przez zewnętrznego dostawcę danych

W wyniku rozliczenia skutków błędnej wyceny WANJU z uczestnikami funduszu, którym zbyto lub od których odkupiono jednostki uczestnictwa po niewłaściwej cenie, Towarzystwo wpłaciło do Funduszu 548,47 zł.

- b) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
- c) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- d) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5) NIEPEWNOŚĆ, CO DO MOŻLIWOŚCI KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu PFR TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu i Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych. Prezentowane sprawozdanie nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

5a) INFORMACJE O USTANOWIONYCH ZASTAWACH REJESTROWYCH

Nie dotyczy.

5b) INFORMACJE O CERTYFIKATACH INWESTYCYJNYCH NIEOPŁACONYCH W CAŁOŚCI CENY EMISYJNEJ

Nie dotyczy.

5c) INFORMACJE O DOKONANYCH ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW FUNDUSZU

Nie dotyczy.

5d) INFORMACJE O AKTYWACH FUNDUSZU, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH MINĄŁ TERMIN PŁATNOŚCI LUB WYSTĘPUJĄ OPÓŹNIENIA W REGULOWANIU ODSETEK LUB INNYCH ZOBOWIĄZAŃ UMOWNYCH

Nie dotyczy.

5e) INFORMACJE O PRZESTRZEGANIU USTAWOWYCH OGRANICZEŃ INWESTYCYJNYCH

Subfundusz prowadzi działalność zgodnie z postanowieniami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Ustawy z dnia 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych oraz statutem. Od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2026 roku nie stwierdzono przekroczeń limitów inwestycyjnych. Na dzień 30 czerwca 2026 roku brak przekroczeń limitów inwestycyjnych.

6) INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W SPRAWOZDANIU, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI FUNDUSZU I ICH ZMIAN

Rosyjska agresja zbrojna na Ukrainę, trwająca od 24 lutego 2022 roku, nadal oddziałuje na globalne ceny aktywów finansowych i surowców. Ryzyka wynikające z tej sytuacji mają jednak ograniczony wpływ na zmienność wycen lokat. Zarząd Towarzystwa na bieżąco monitoruje te ryzyka, aby ocenić ich potencjalny wpływ na Fundusz w przyszłości. W ocenie Zarządu wojna w Ukrainie nie wpływa na bieżącą działalność operacyjną ani na założenie kontynuacji działalności Funduszu. Niemniej jednak ma ona znaczenie dla jakości poszczególnych lokat w portfelu.

W związku z rozpoczęciem 28 lutego 2026 roku przez Stany Zjednoczone oraz Izrael operacji wojskowych na dużą skalę przeciwko Iranowi, na globalnych rynkach finansowych obserwowany jest wzrost awersji do ryzyka oraz podwyższona zmienność notowań szerokiego spektrum klas aktywów, w tym akcji i obligacji. Region Zatoki Perskiej odgrywa istotną rolę w globalnym systemie energetycznym. Państwa tego obszaru odpowiadają łącznie za około 30% światowego wydobycia ropy naftowej oraz 20% światowego wydobycia gazu ziemnego. W konsekwencji prowadzonych działań zbrojnych w regionie istotnie wzrosły ceny surowców energetycznych, co wpływa na oczekiwania dotyczące kształtowania się inflacji i wzrostu gospodarczego w gospodarce światowej. Istotnym elementem ryzyka pozostaje sytuacja w rejonie Cieśniny Ormuz, która stanowi jeden z kluczowych szlaków transportu surowców energetycznych. Ewentualne przedłużenie ograniczeń w żegludze w tym obszarze mogłyby prowadzić do poważnych zakłóceń w handlu



międzynarodowym ropą naftową oraz skroplonym gazem ziemnym. W obecnych warunkach rynkowych nie można wykluczyć dalszego utrzymywania się podwyższonej zmienności cen instrumentów finansowych. Skala oraz trwałość obserwowanych zmian będą uzależnione od dalszego rozwoju sytuacji militarnej w Iranie i pozostałych krajach regionu Zatoki Perskiej oraz jej potencjalnego wpływu na globalną koniunkturę gospodarczą.

Towarzystwo na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji oraz analizuje ryzyka i ich potencjalny wpływ na Fundusz. W ocenie Zarządu, na moment sporządzenia niniejszej informacji, opisywana sytuacja nie wpływa na bieżącą działalność operacyjną ani na założenie kontynuacji działalności Funduszu. Nie występują inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Warszawa, 6 sierpnia 2026 roku

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Piotr Dmuchowski

Tomasz Orlik

Tomasz Bartmiński

Prezes Zarządu PFR TFI S.A.

Członek Zarządu PFR TFI S.A.

Członek Zarządu PFR TFI S.A.