

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PFR PPK 2025  
ZA OKRES OD DNIA 01.01.2025 ROKU DO DNIA 31.12.2025 ROKU

Warszawa, 19 marca 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 31 grudnia 2025 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujące lokaty w wysokości 37 232 tys. złotych,
2. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 37 308 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 793 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 22 157 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 badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu na 31 grudnia 2025 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdania finansowego Subfunduszu spełnili warunki konieczne do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, 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	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	2 819	3 850	10,27	1 144	1 550	10,17
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	97	98	0,26	97	97	0,64
Dłużne papiery wartościowe	30 705	32 145	85,70	12 106	12 476	81,86
Instrumenty pochodne	0	-40	-0,11	0	11	0,07
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	898	992	2,64	460	600	3,94
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	187	187	0,50	304	304	1,99
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>34 706</b>	<b>37 232</b>	<b>99,26</b>	<b>14 111</b>	<b>15 038</b>	<b>98,67</b>



**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	36	Francja	42	45	0,12
SCHNEIDER ELECTRIC (FR0000121972)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT PARIS	21	Francja	22	21	0,06
AB SA (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	107	Polska	7	12	0,03
ALIOR BANK SA (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	780	Polska	60	86	0,23
ALLEGRO.EU SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	4 928	Luksemburg	158	153	0,41
ASSECO POLAND SA (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	328	Polska	48	75	0,20
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA (PLASSEE00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	155	Polska	10	10	0,03
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	417	Polska	40	44	0,12
BANK MILLENNIUM SA (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 112	Polska	5	18	0,05
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 075	Polska	129	220	0,59
BENEFIT SYSTEMS SA (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	27	Polska	57	95	0,25
BUDIMEX SA (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	76	Polska	43	48	0,13



CAPTOR THERAPEUTICS SA (PLCPRTR00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	492	Polska	19	35	0,09
CCC SA (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	458	Polska	77	55	0,15
CD PROJEKT SA (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	429	Polska	98	103	0,26
CREOTECH INSTRUMENTS SA (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	52	Polska	21	20	0,05
CYBER_FOLKS SA (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	283	Polska	35	58	0,15
CYFROWY POLSAT SA (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 515	Polska	23	18	0,05
DEVELIA SA (PLLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	8 471	Polska	57	72	0,19
DIAGNOSTYKA SA (PLDGNST00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	112	Polska	14	19	0,05
DINO POLSKA SA (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 910	Polska	108	120	0,32
DOM DEVELOPMENT SA (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	67	Polska	12	17	0,05
ECHO INVESTMENT SA (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 184	Polska	5	6	0,02
ENEA SA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 517	Polska	28	30	0,08
EUROCASH SA (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	470	Polska	4	3	0,01
GRUPA KĘTY SA (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	65	Polska	52	59	0,16
ING BANK ŚLĄSKI SA (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	245	Polska	63	84	0,22



KGHM POLSKA MIEDŹ SA (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 146	Polska	135	322	0,86
KRUK SA (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	76	Polska	21	38	0,10
LPP SA (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	10	Polska	124	208	0,54
MBANK SA (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	80	Polska	39	85	0,23
MIRBUD SA (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	409	Polska	3	6	0,02
ORLEN SA (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	3 551	Polska	246	341	0,91
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	966	Wielka Brytania	26	29	0,08
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	5 432	Polska	49	48	0,13
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	4 450	Polska	246	379	1,01
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	3 468	Polska	183	232	0,62
SANTANDER BANK POLSKA SA (PLBZO0000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	289	Polska	111	158	0,42
SHOPER SA (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	765	Polska	33	41	0,11
SYNEKTIK SA (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	36	Polska	2	10	0,03
TAURON POLSKA ENERGIA SA (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	6 568	Polska	39	57	0,15
VERCOM SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	419	Polska	51	54	0,14



WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	113	Polska	9	7	0,02
XTB SA (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	451	Polska	22	32	0,09
ZABKA GROUP SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 965	Luksemburg	63	68	0,18
AMAZON.COM (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	35	Stany Zjednoczone Ameryki	28	29	0,08
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	21	Stany Zjednoczone Ameryki	37	37	0,10
FREEMPORT-MCMORAN (US35671D8570)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	236	Stany Zjednoczone Ameryki	38	43	0,11
NEWMONT CORPORATION (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	61	Stany Zjednoczone Ameryki	13	22	0,06
BARRICK MINING CORPORATION (CA06849F1080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE (TMX)	241	Kanada	19	38	0,10
RHEINMETALL AG (DE0007030009)	Inny aktywny rynek	XETRA	6	Niemcy	45	40	0,11
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>			<b>59 120</b>		<b>2 774</b>	<b>3 810</b>	<b>10,16</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>			<b>6</b>		<b>45</b>	<b>40</b>	<b>0,11</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>			<b>59 126</b>		<b>2 819</b>	<b>3 850</b>	<b>10,27</b>



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 5,46%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	85	85	86	0,23
PEOH306 (PLBPHHP00309)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2027-11-16	Zmienne 4,93%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	12	12	12	0,03
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>										<b>97</b>	<b>97</b>	<b>98</b>	<b>0,26</b>
<b>Razem</b>										<b>97</b>	<b>97</b>	<b>98</b>	<b>0,26</b>



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
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>491</b>	<b>131</b>	<b>141</b>	<b>0,38</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>491</b>	<b>131</b>	<b>141</b>	<b>0,38</b>
KRU0726 (PLKRRK0000648)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	KRUK S.A.	Polska	2026-07-09	Stałe 4,00%	100,00	393	33	40	0,11
PGE0526 (PLPGER000069)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - GPW ASO	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2026-05-21	Zmienne 5,37%	1 000,00	90	90	93	0,25
DOM0526 (PLDMDVL00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2026-05-12	Zmienne 5,51%	1 000,00	8	8	8	0,02
<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>32 037</b>	<b>30 574</b>	<b>32 004</b>	<b>85,32</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>32 037</b>	<b>30 574</b>	<b>32 004</b>	<b>85,32</b>
FPC0328 (PL0000500310)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	588	544	568	1,51
FPC0427 (PL0000500260)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	232	203	229	0,61
FPC0630 (PL0000500278)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	159	133	146	0,39



FPC0631 (PLO000500328)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,50%	1 000,00	617	574	607	1,62
FPC0733 (PLO000500294)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	24	24	20	0,05
PLY1227 (PLO266100034)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - GPW ASO	P4 Sp. z o.o.	Polska	2027-12-29	Zmienne 5,75%	1 000,00	22	22	22	0,06
PEO1027 (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - GPW ASO	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 5,84%	1 000,00	131	129	135	0,36
PGE0529 (PLPGER000077)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - GPW ASO	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 5,57%	1 000,00	15	15	15	0,04
PHN0327 (PLO198500038)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - GPW ASO	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	Polska	2027-03-05	Zmienne 8,56%	1 000,00	59	59	62	0,17
DS0432 (PLO000113783)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	1 878	1 502	1 603	4,27
DS1029 (PLO000111498)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	290	266	276	0,74
DS1030 (PLO000112736)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	3 091	2 436	2 676	7,14
DS1033 (PLO000115291)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	1 971	2 016	2 130	5,68



DS1034 (PL0000116851)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	2 578	2 455	2 592	6,91
DS1035 (PL0000118188)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	1 011	972	1 007	2,68
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	3 014	3 196	8,52
PS0131 (PL0000118519)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	300	309	312	0,83
PS0728 (PL0000115192)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	776	838	868	2,31
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	2 836	7,56
PS0730 (PL0000117990)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	1 466	1 467	1 498	3,99
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	0,02
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	2 427	2 476	2 641	7,04
WZ0330 (PL0000117198)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-03-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	4 164	4 044	4 116	10,97



WZ0930 (PLO000118170)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-09-25	Zmienne 4,60%	1 000,00	2 506	2 436	2 459	6,56
WZ1128 (PLO000115697)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2028-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	453	444	450	1,20
WZ1129 (PLO000111928)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-11-25	Zmienne 4,16%	1 000,00	1 460	1 419	1 436	3,83
PHN1127 (PLO198500046)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	Polska	2027-11-29	Zmienne 7,90%	1 000,00	59	59	61	0,16
WAW1230 (PLO135900010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	WARSZAWA	Polska	2030-12-21	Zmienne 4,82%	1 000,00	36	36	37	0,10
<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>2 013</b>	<b>1 511</b>	<b>1 610</b>	<b>4,29</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>30 412</b>	<b>29 091</b>	<b>30 429</b>	<b>81,13</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>103</b>	<b>103</b>	<b>106</b>	<b>0,28</b>
<b>Razem</b>								<b>32 528</b>	<b>30 705</b>	<b>32 145</b>	<b>85,70</b>



INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>6</b>	<b>0</b>	<b>-40</b>	<b>-0,11</b>
IRS PLN 02.04.2030 (SW02042030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	stopa procentowa WIBOR6M (906 000,00)	1	0	-55	-0,15
Forward EUR PLN 07.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	EUR (17 000,00)	1	0	1	0,00
Forward EUR PLN 07.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	EUR (19 000,00)	1	0	0	0,00
Forward USD PLN 23.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (68 000,00)	1	0	4	0,01
FX Swap EUR PLN 12.09.2025 07.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	EUR (22 000,00)	1	0	2	0,01
FX Swap USD PLN 24.10.2025 23.01.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (141 000,00)	1	0	8	0,02
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>6</b>	<b>0</b>	<b>-40</b>	<b>-0,11</b>
<b>Razem</b>						<b>6</b>	<b>0</b>	<b>-40</b>	<b>-0,11</b>



TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
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	296	728	787	2,10
XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF 1C (LU0380865021)	Inny aktywny rynek	XETRA ETF	Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1C	Luksemburg	479	170	205	0,54
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>					<b>296</b>	<b>728</b>	<b>787</b>	<b>2,10</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>					<b>479</b>	<b>170</b>	<b>205</b>	<b>0,54</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>					<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>					<b>775</b>	<b>898</b>	<b>992</b>	<b>2,64</b>

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
<b>I. W walutach państw należących do OECD</b>						<b>187</b>		<b>187</b>	<b>0,50</b>
LO31122025N001	PKO BP S.A.	Polska	PLN	Stałe 2,17%	187	187	187	187	0,50
<b>II. W walutach państw nienależących do OECD</b>						<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>						<b>187</b>		<b>187</b>	<b>0,50</b>



**TABELE DODATKOWE**

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
<b>1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa</b>	Obligacja	<b>1 620</b>	<b>1 478</b>	<b>1 570</b>	<b>4,18</b>
<b>2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Grupa Asseco	85	0,23
Grupa Cyber_Folks	153	0,41
Grupa PZU	771	2,05



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)	24	0,06
LO31122025N001	187	0,50
PS0728 (PL0000115192)	262	0,70
WS0428 (PL0000107611)	6	0,02
WZ0330 (PL0000117198)	1 012	2,70



**BILANS**

BILANS	31.12.2025	31.12.2024
<b>I. Aktywa</b>	<b>37 509</b>	<b>15 241</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	220	92
2. Należności	2	102
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	36 881	14 388
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	406	659
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>201</b>	<b>90</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>37 308</b>	<b>15 151</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>32 735</b>	<b>13 371</b>
1. Kapitał wpłacony	37 896	16 356
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 161	-2 985
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>2 538</b>	<b>1 022</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 805	862
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	733	160
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>2 035</b>	<b>758</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>37 308</b>	<b>15 151</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>256 700,5781</b>	<b>116 035,4534</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>145,34</b>	<b>130,58</b>

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	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 142</b>	<b>553</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	120	112
2. Przychody odsetkowe	1 019	437
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1	4
4. Pozostałe	2	0
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>200</b>	<b>106</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	80	42
- stała część wynagrodzenia	53	42
- zmienna część wynagrodzenia	27	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	11	8
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	56	6
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe, w tym:	53	50
Opłata dla Agenta Transferowego	53	49
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>199</b>	<b>104</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>943</b>	<b>449</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 850</b>	<b>189</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	573	261
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 277	-72
- z tytułu różnic kursowych	-6	54
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>2 793</b>	<b>638</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>10,88</b>	<b>5,50</b>

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>22 157</b>	<b>4 331</b>
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	15 151	10 820
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 793	638
a) przychody z lokat netto	943	449
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	573	261
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 277	-72
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 793	638
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:	19 364	3 693
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	21 540	4 921
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-2 176	-1 228
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	22 157	4 331
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	37 308	15 151
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	26 386	13 178
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	<b>140 665,1247</b>	<b>28 745,0991</b>
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	140 665,1247	28 745,0991
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	156 359,5042	38 302,8620
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 694,3795	9 557,7629
c) saldo zmian	140 665,1247	28 745,0991
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	256 700,5781	116 035,4534
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	297 267,8675	140 908,3633
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	40 567,2894	24 872,9099
c) saldo zmian	256 700,5781	116 035,4534
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	256 700,5781	116 035,4534
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>14,76</b>	<b>6,63</b>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	130,58	123,95
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	145,34	130,58
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**	11,30	5,35
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	130,46	123,26
- data wyceny	2025-01-14	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	145,34	132,03
- data wyceny	2025-12-30	2024-12-10

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	145,34	130,58
- 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>0,76</b>	<b>0,80</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,30	0,32
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,05
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,21	0,04
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 2025 roku do 31 grudnia 2025 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 przyszlých 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 księgową 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	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	0	100
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, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	2	2
Należności - koszty limitowane pokrywane przez TFI	2	2
<b>Razem</b>	<b>2</b>	<b>102</b>

### NOTA 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	55	8
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	80	66
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	18	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	11	11
Pozostałe zobowiązania, w tym:	37	5
wobec TFI	33	4
<b>Razem</b>	<b>201</b>	<b>90</b>



**NOTA 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>220</b>		<b>92</b>
MBANK S.A.	PLN	53	53	0	0
PKO BP S.A.	PLN	167	167	92	92
PKO BP S.A.	USD	0	0	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>99</b>		<b>44</b>
	PLN	91	91	37	37
	EUR	1	4	0	2
	USD	1	4	1	5

**Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:**

Nie dotyczy.



**NOTA 5 RYZYKA**
**TABELA I**

	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>32 650</b>	<b>87,04%</b>	<b>12 981</b>	<b>85,17%</b>
1. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	32 650	87,04%	12 981	85,17%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	220	0,59%	92	0,60%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	32 039	85,41%	12 238	80,30%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	391	1,04%	651	4,27%
2. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	9 600	25,60%	1 721	11,29%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 395	25,05%	1 374	9,01%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	205	0,55%	347	2,28%
	<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>55</b>	<b>27,36%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	55	27,36%	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	55	27,36%	0	0,00%
2. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	55	27,36%	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	55	27,36%	0	0,00%

\* 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

	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:</b>	<b>32 667</b>	<b>87,10%</b>	<b>13 090</b>	<b>85,88%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	220	0,59%	92	0,60%
Należności	2	0,01%	102	0,67%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	32 039	85,42%	12 238	80,30%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-406	1,08%	658	4,31%
Nieruchomości	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%	0	0,00%
<b>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:	30 102	92,77%	10 286	79,76%
- Polska	30 102	92,77%	10 286	79,76%
Papiery komercyjne	2 044	6,30%	2 189	16,97%
Listy zastawne	98	0,30%	97	0,75%
Instrumenty pochodne	15	0,05%	20	0,16%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty	187	0,58%	304	2,36%
Udzielone pożyczki pieniężne	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 kredytowym</b>	<b>55</b>	<b>27,36%</b>	<b>9</b>	<b>10,00%</b>

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



TABELA III

	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>1 282</b>		<b>3,42%</b>			<b>1 057</b>		<b>6,94%</b>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0		0,00%			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	1 267		3,38%			1 049		6,89%		
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15		0,04%			8		0,05%		
Nieruchomości	0		0,00%			0		0,00%		
Pozostałe	0		0,00%			0		0,00%		
<b>Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:</b>	<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>					<b>Udział procentowy w ogólnej sumie</b>				
	<b>Papiery udziałowe</b>	<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>Instrumenty pochodne</b>	<b>Tytuły uczestnictwa</b>	<b>Pożyczki pieniężne</b>	<b>Papiery udziałowe</b>	<b>Instrumenty dłużne</b>	<b>Instrumenty pochodne</b>	<b>Tytuły uczestnictwa</b>	<b>Pożyczki pieniężne</b>
CAD	2,96%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	8,27%	0,00%	0,23%	15,99%	0,00%	2,94%	39,49%	0,66%	16,86%	0,00%
USD	10,22%	0,00%	0,94%	61,39%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	40,05%	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 walutowym</b>	<b>0</b>		<b>0,00%</b>			<b>9</b>		<b>10,00%</b>		



**NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE**
**TABELA I**

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	

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 wykonania
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	15	USD	62	PLN	2025-01-24	2025-01-24	
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	7	97	EUR	420	PLN	2025-01-21	2025-01-21	
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-9	81	USD	324	PLN	2025-01-24	2025-01-24	
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	37	EUR	159	PLN	2025-03-12	2025-03-12	

**TABELA II**

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



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	Data wykonania
Pozycja krótka	IRS PLN 01.08.2025	sprawne zarządzanie portfelem	11	Płatności 12M wg stopy 5,78% Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M	745	2025-08-01	2025-08-01
Pozycja długa	IRS PLN 01.08.2029	sprawne zarządzanie portfelem	2	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności 12M wg stopy 4,83%	149	2029-08-01	2029-08-01

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	31.12.2025		31.12.2024	
	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		220		92



PLN	220	220	92	92
USD	0	0	0	0
<b>Należności</b>		<b>2</b>		<b>102</b>
PLN	2	2	102	102
<b>Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>36 881</b>		<b>14 388</b>
PLN	35 614	35 614	13 339	13 339
CAD	14	38	0	0
EUR	73	311	147	626
USD	255	918	103	423
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>406</b>		<b>659</b>
PLN	391	391	651	651
EUR	1	3	2	8
USD	3	12	0	0
<b>Zobowiązania</b>		<b>201</b>		<b>90</b>
PLN	201	201	82	82
USD	0	0	2	8

## II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

### 1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
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	0	4	0	45
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	9
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

**2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE**

Składniki lokat	01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	8	4	2	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	5	0	42	0
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	30	6	13	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

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

Waluta	31.12.2025	31.12.2024
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
CAD	2,6288	2,8543
EUR	4,2267	4,2730
USD	3,6016	4,1012

**NOTA 10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**
**TABELA I**

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	519	262
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	54	-1
<b>RAZEM</b>	<b>573</b>	<b>261</b>



**TABELA II**

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	1 335	-86
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-58	14
<b>RAZEM</b>	<b>1 277</b>	<b>-72</b>

TABELA III, IV - Nie dotyczy.

**NOTA 11 KOSZTY SUBFUNDUSZU**
**TABELA I**

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
1. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
2. Opłaty dla depozytariusza	0	0
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	1	1
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
7. Usługi prawne	0	0
8. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
10. Pozostałe	0	1
Opłaty dla agenta transferowego	0	1
<b>RAZEM</b>	<b>1</b>	<b>2</b>



**TABELA II**

<b>WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	<b>01.01.2025 - 31.12.2025</b>	<b>01.01.2024 - 31.12.2024</b>
1. Część stała wynagrodzenia	53	42
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	27	0
<b>RAZEM</b>	<b>80</b>	<b>42</b>

TABELA III, IV - Nie dotyczy.

**NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

<b>NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>I. Wartość aktywów netto w tys. zł</b>	<b>37 308</b>	<b>15 151</b>	<b>10 820</b>
<b>II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>145,34</b>	<b>130,58</b>	<b>123,95</b>
<b>III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
1. Kategoria	145,34	130,58	123,95



**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 UPREDNIO 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	31.12.2025						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		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
<b>I. Aktywa</b>	<b>36 881</b>	<b>98,86</b>	<b>219</b>	<b>0,58</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>14 388</b>	<b>94,96</b>	<b>355</b>	<b>2,34</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
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	36 881	98,86	219	0,58	0	0,00	14 388	94,96	355	2,34	0	0,00
Akcje	3 850	10,32	0	0,00	0	0,00	1 550	10,23	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	0,26	0	0,00	0	0,00	97	0,64	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	32 039	85,88	106	0,28	0	0,00	12 238	80,77	238	1,57	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	15	0,04	0	0,00	0	0,00	20	0,13	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	992	2,66	0	0,00	0	0,00	600	3,96	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
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>55</b>	<b>0,15</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>8</b>	<b>0,05</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	55	0,15	0	0,00	0	0,00	8	0,05	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

<b>ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
	<b>0,43</b>	<b>2,29</b>

<b>WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>31.12.2025</b>		<b>31.12.2024</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Depozyty	187	0,50	304	1,99



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 zabezpieczenia 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	01.01.2025 - 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>62</b>	<b>93</b>	<b>192</b>	<b>15</b>
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	62	93	192	15
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
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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 31 grudnia 2025 roku do stanu z 31 grudnia 2024 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 wyliczonym 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 GODZIWA – STWIERDZENIE TEGO FAKTU PRZEZ FUNDUSZ I UJAWNIEŃ 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 nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
  - 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. Na subfunduszu 2025 występowały pojedyncze przekroczenia limitu wynikające ze zmian na kapitale lub zmian wycen lokat, z art. 40 Ust. 1 Ustawy o PPK; art. 24 ust.1 pkt 5 Statutu na część dłużną PPK: „Fundusz lokując Aktywa Subfunduszy dąży do ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku Uczestnika, w taki sposób, iż udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w Wartości Aktywów danego Subfunduszu będą kształtowały się następująco: począwszy od dnia utworzenia nowego Subfunduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w art. 24 ust.1 pkt 4 Statutu, udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% Wartości Aktywów danego Subfunduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i większy niż 40% Wartości Aktywów danego Subfunduszu”, dostosowywane w jeden lub dwa dni wyceny.

Na dzień 31 grudnia 2025 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

W dniu 5 maja 2025 roku Towarzystwo, działając na podstawie art. 208b ust. 1 i 2 w zw. z art. 201 ust. 2 pkt 2 w zw. z art. 201 ust. 3 pkt 3 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ogłosiło o zamiarze dokonania z dniem 13 czerwca 2025 roku połączenia wewnętrznego subfunduszy wydzielonych w ramach PFR PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („PFR PPK SFIO”) z subfunduszami wydzielonymi w ramach Skarbiec PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Skarbiec PPK SFIO”). Ogłoszenie zostało opublikowane na stronie internetowej Towarzystwa i zawierało m.in. informację o zamiarze połączenia wewnętrznego subfunduszu PFR PPK 2025 wydzielonego w ramach PFR PPK SFIO, będącego subfunduszem przejmującym, z subfunduszem Skarbiec PPK 2025 wydzielonym w ramach Skarbiec PPK SFIO, jako subfunduszem przejmowanym. Połączenie zostało dokonane na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 30 kwietnia 2025 roku (nr DFF.4022.12.2025.4.AS). W dniu 13 czerwca 2025 roku Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi ww. subfunduszy przejmowanych jednostki uczestnictwa odpowiedniego subfunduszu przejmującego, w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto subfunduszu przejmowanego przypadających na jednostkę uczestnictwa w dniu 12 czerwca 2025 roku przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadających na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 12 czerwca 2025 roku.



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, 19 marca 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.

