

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PFR PPK 2035
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 2035 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 102 273 tys. złotych,
2. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 102 565 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 6 386 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 15 190 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	26 444	37 865	36,53	25 325	33 859	38,51
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	83	84	0,08	83	84	0,10
Dłużne papiery wartościowe	52 312	54 514	52,60	42 273	44 148	50,21
Instrumenty pochodne	0	-285	-0,27	0	59	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	7 694	9 635	9,30	7 794	8 560	9,73
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	460	460	0,44	621	621	0,71
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	86 993	102 273	98,68	76 096	87 331	99,33



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	146	Francja	165	216	0,21
SCHNEIDER ELECTRIC (FR0000121972)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT PARIS	189	Francja	194	232	0,22
AB SA (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 745	Polska	290	362	0,35
ALIOR BANK SA (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	5 583	Polska	441	726	0,70
ALLEGRO.EU SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	46 718	Luksemburg	1 522	1 767	1,69
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 814	Cypr	162	178	0,17
ASSECO POLAND SA (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 032	Polska	92	172	0,17
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA (PLASSEE00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 390	Polska	92	83	0,08
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 688	Polska	137	206	0,20
BANK MILLENNIUM SA (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	29 705	Polska	420	581	0,56
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	9 239	Polska	1 295	2 114	2,04
BENEFIT SYSTEMS SA (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	233	Polska	539	1 135	1,09



BNP PARIBAS BANK POLSKA SA (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 788	Polska	427	416	0,40
BUDIMEX SA (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 156	Polska	709	852	0,82
CAPTOR THERAPEUTICS SA (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	4 125	Polska	162	316	0,30
CD PROJEKT SA (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	4 555	Polska	904	1 022	0,99
CREOTECH INSTRUMENTS SA (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	471	Polska	156	357	0,34
CREOTECH QUANTUM SA (PLCTHQM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	471	Polska	31	140	0,14
CYBER_FOLKS SA (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	444	Polska	26	82	0,08
CYFROWY POLSAT SA (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	13 434	Polska	219	203	0,20
DEVELIA SA (PLLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	49 473	Polska	324	523	0,50
DINO POLSKA SA (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	35 940	Polska	1 377	1 021	0,98
DOM DEVELOPMENT SA (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	428	Polska	73	102	0,10
ECHO INVESTMENT SA (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	35 661	Polska	179	173	0,17
ENEA SA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	13 549	Polska	248	263	0,25
ERSTE BANK POLSKA SA (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 091	Polska	883	1 348	1,30
GRUPA KĘTY SA (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	326	Polska	260	393	0,38



ING BANK ŚLĄSKI SA (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 695	Polska	452	756	0,73
INTER CARS SA (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	450	Polska	333	361	0,35
KGHM POLSKA MIEDŹ SA (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	8 504	Polska	1 026	2 817	2,72
LPP SA (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	85	Polska	1 215	1 554	1,50
MBANK SA (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	706	Polska	428	963	0,93
MIRBUD SA (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 005	Polska	16	21	0,02
MODIVO SA (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	3 470	Polska	311	313	0,30
NEWAG SA (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	3 802	Polska	419	346	0,33
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	19 224	Polska	291	275	0,27
ORLEN SA (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	28 863	Polska	2 021	3 654	3,52
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	10 905	Wielka Brytania	324	396	0,38
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA (PLPGER0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	46 300	Polska	422	437	0,42
POLIMEX-MOSTOSTAL SA (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	4 738	Polska	37	36	0,03
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	35 247	Polska	1 839	3 635	3,51
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	27 436	Polska	1 303	1 800	1,74



RAINBOW TOURS SA (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 568	Polska	225	229	0,22
REX CONCEPTS S.A. (PLRXCNC00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	7 770	Polska	109	101	0,10
SYN2BIO SA (PLSNBIO00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	264	Polska	1	13	0,01
TAURON POLSKA ENERGIA SA (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	55 183	Polska	340	503	0,49
VERCOM SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 441	Polska	294	296	0,29
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 078	Polska	144	123	0,12
XTB SA (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	7 721	Polska	546	826	0,80
ZABKA GROUP SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	32 880	Luksemburg	714	894	0,86
AMAZON.COM (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	400	Stany Zjednoczone Ameryki	315	360	0,35
BROADCOM INC. (US11135F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	131	Stany Zjednoczone Ameryki	193	187	0,18
CISCO SYSTEMS INC. (US17275R1023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	412	Stany Zjednoczone Ameryki	187	182	0,18
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	47	Stany Zjednoczone Ameryki	183	205	0,20
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	139	Stany Zjednoczone Ameryki	246	196	0,19



ALCOA CORP (US0138721065)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	716	Stany Zjednoczone Ameryki	178	141	0,14
FREEPORT-MCMORAN (US35671D8570)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 981	Stany Zjednoczone Ameryki	322	470	0,45
NEWMONT CORPORATION (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	850	Stany Zjednoczone Ameryki	176	299	0,29
BARRICK MINING CORPORATION (CA06849F1080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE (TMX)	2 153	Kanada	166	297	0,29
RHEINMETALL AG (DE0007030009)	Inny aktywny rynek	XETRA	46	Niemcy	341	196	0,19
Razem aktywny rynek regulowany			575 558		26 103	37 669	36,34
Razem aktywny rynek nieregulowany			46		341	196	0,19
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			575 604		26 444	37 865	36,53



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	58	58	59	0,06
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	25	25	25	0,02
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										83	83	84	0,08
Razem										83	83	84	0,08



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								727	327	370	0,36
a) Obligacje								727	327	370	0,36
FPC0427 (PL0000500260)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	267	229	264	0,26
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	64	64	67	0,06
KRU0726 (PLKRK0000648)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2026-07-09	Stałe 4,00%	100,00	396	34	39	0,04
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								55 790	51 985	54 144	52,24
a) Obligacje								55 790	51 985	54 144	52,24
FPC0328 (PL0000500310)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	121	107	117	0,11
FPC0630 (PL0000500278)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	139	119	127	0,12
FPC0631 (PL0000500328)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,44%	1 000,00	678	632	673	0,65



FPC0733 (PL0000500294)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	847	669	719	0,69
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	1 011	969	1 020	0,99
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	2 290	822	864	0,83
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	23	23	23	0,02
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	165	162	169	0,16
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	25	25	26	0,03
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	64	64	66	0,06
DS0432 (PL0000113783)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	2 669	2 175	2 277	2,20
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	1	1	1	0,00
DS1030 (PL0000112736)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	4 228	3 389	3 735	3,60



DS1033 (PL0000115291)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	989	1 002	1 091	1,05
DS1034 (PL0000116851)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	2 507	2 372	2 578	2,49
DS1035 (PL0000118188)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	3 188	3 084	3 248	3,13
IZ0836 (PL0000117024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 104,51	3 639	3 657	3 757	3,63
NZ0331 (PL0000118774)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2031-03-25	Zmienne 3,53398%	1 000,00	3 457	3 307	3 315	3,20
PS0130 (PL0000117370)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	4 728	4 724	4 927	4,75
PS0131 (PL0000118519)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	2 487	2 478	2 530	2,44
PS0729 (PL0000116760)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	3 020	2 963	3 197	3,09
PS0730 (PL0000117990)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	3 432	3 440	3 579	3,45
WS0428 (PL0000107611)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS 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	3 383	3 456	3 556	3,43
WZ0330 (PL0000117198)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-03-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	4 349	4 221	4 309	4,16
WZ0930 (PL0000118170)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-09-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	3 984	3 855	3 927	3,79
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	4 321	4 224	4 267	4,12
WAW1230 (PLO135900010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	WARSZAWA	Polska	2030-12-21	Zmienne 4,82%	1 000,00	39	39	40	0,04
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								2 052	1 756	1 900	1,83
Razem aktywny rynek nieregulowany								54 030	50 483	52 535	50,69
Razem nienotowane na rynku aktywnym								435	73	79	0,08
Razem								56 517	52 312	54 514	52,60



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	-285	-0,27
Forward USD PLN 18.11.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (137 400,00)	1	0	-14	-0,01
Forward USD PLN 18.11.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (45 800,00)	1	0	-3	0,00
Forward USD PLN 18.11.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (45 800,00)	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 (754 000,00)	1	0	-53	-0,05
Forward USD PLN 23.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (310 800,00)	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 (477 000,00)	1	0	-2	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 (1 239 000,00)	1	0	-212	-0,21
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						7	0	-285	-0,27
Razem						7	0	-285	-0,27



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	2 356	5 764	7 156	6,90
ISHARES MSCI EM UCITS ETF USD (Acc) (IE00B4L5YC18)	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE USD	ISHARES MSCI EM UCITS ETF USD (Acc)	Irlandia	994	225	246	0,24
XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF 1C (LU0380865021)	Inny aktywny rynek	XETRA ETF	Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1C	Luksemburg	4 615	1 705	2 233	2,16
Razem aktywny rynek regulowany					3 350	5 989	7 402	7,14
Razem aktywny rynek nieregulowany					4 615	1 705	2 233	2,16
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					7 965	7 694	9 635	9,30

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						460		460	0,44
LO30062026N001	PKO BP S.A.	Polska	PLN	Stałe 2,10%	460	460	460	460	0,44
II. W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00
Razem						460		460	0,44



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	2 052	1 756	1 900	1,83
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	255	0,25
Grupa Cyber_Folks	379	0,36
Grupa ENEA	299	0,29
Grupa PZU	4 893	4,72



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
DS0432 (PL0000113783)	384	0,37
DS1034 (PL0000116851)	79	0,08
IZ0836 (PL0000117024)	681	0,66
LO30062026N001	460	0,44
PS0131 (PL0000118519)	712	0,69
WS0428 (PL0000107611)	6	0,00
WZ0330 (PL0000117198)	1 359	1,31



BILANS

BILANS	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	103 643	87 923
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	848	520
2. Należności	237	6
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	101 935	86 457
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	623	940
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 078	548
III. Aktywa netto (I-II)	102 565	87 375
IV. Kapitał subfunduszu	80 779	71 975
1. Kapitał wpłacony	93 297	80 399
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 518	-8 424
V. Dochody zatrzymane	7 315	4 872
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 848	3 299
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 467	1 573
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	14 471	10 528
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	102 565	87 375
Liczba jednostek uczestnictwa	513 280,0082	467 532,3953
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	199,82	186,89

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	1 951	2 346	747
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	904	967	309
2. Przychody odsetkowe	1 047	1 374	437
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	5	1
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty subfunduszu	406	457	191
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	287	298	114
- stała część wynagrodzenia	192	239	76
- zmienna część wynagrodzenia	95	59	38
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	6	12	5
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	47	71	33
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	1	2	1
11. Ujemne saldo różnic kursowych	12	0	0
12. Pozostałe, w tym:	53	74	38
Opłata dla Agenta Transferowego	48	70	36
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	4	6	7
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	402	451	184
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 549	1 895	563
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 837	8 922	3 879
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	894	1 366	27
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 943	7 556	3 852
- z tytułu różnic kursowych	221	-77	-328
VII. Wynik z operacji	6 386	10 817	4 442
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	12,44	23,14	10,53

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	15 190	57 393
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	87 375	29 982
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 386	10 817
a) przychody z lokat netto	1 549	1 895
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	894	1 366
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 943	7 556
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 386	10 817
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:	8 804	46 576
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	12 898	50 778
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-4 094	-4 202
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 190	57 393
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	102 565	87 375
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	94 614	58 419
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	45 747,6129	272 795,5658
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	45 747,6129	272 795,5658
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	66 937,7384	297 217,1902
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	21 190,1255	24 421,6244
c) saldo zmian	45 747,6129	272 795,5658
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	513 280,0082	467 532,3953
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	590 225,7209	523 287,9825
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	76 945,7127	55 755,5872
c) saldo zmian	513 280,0082	467 532,3953
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	513 280,0082	467 532,3953
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	12,93	32,93
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	186,89	153,96
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	199,82	186,89
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**	13,95	21,39
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	185,24	154,53

- data wyceny	2026-03-24	2025-01-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	201,85	186,95
- data wyceny	2026-06-17	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	199,82	186,95
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,86	0,78
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,61	0,51
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,10	0,12
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	185	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	48	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	4	6
Należności - koszty limitowane pokrywane przez TFI	4	6
Razem	237	6

NOTA 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	614	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	286	67
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	223
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	22	22
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	20	19
Pozostałe zobowiązania, w tym:	136	217
wobec TFI	129	89
Zobowiązania z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	0	120
Razem	1 078	548



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:			848		520
PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	PLN	260	260	0	0
PKO BP S.A.	PLN	363	363	520	520
PKO BP S.A.	EUR	52	224	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:			395		215
	PLN	352	352	176	176
	EUR	3	11	3	12
	HUF	563	7	0	0
	USD	7	25	8	27

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*:	55 906	53,94%	45 372	51,60%
1. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	55 906	53,94%	45 372	51,60%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	848	0,82%	520	0,59%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	54 435	52,52%	44 038	50,09%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	623	0,60%	814	0,92%
2. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	16 966	16,37%	14 058	15,99%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 842	16,25%	13 864	15,77%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	124	0,12%	194	0,22%
	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%	67	12,23%
1. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	67	12,23%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%	67	12,23%
2. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	67	12,23%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%	67	12,23%

* 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:	56 143	54,17%	45 504	51,76%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	848	0,82%	520	0,59%
Należności	237	0,23%	6	0,01%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	54 435	52,52%	44 038	50,09%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	623	0,60%	940	1,07%
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:	52 184	94,78%	41 680	92,67%
- Polska	51 320	93,21%	41 680	92,67%
- Stany Zjednoczone Ameryki	864	1,57%	0	0,00%
Papiery komercyjne	2 331	4,23%	2 467	5,48%
Listy zastawne	84	0,15%	84	0,19%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	126	0,28%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty	460	0,84%	620	1,38%
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	286	26,53%	67	12,23%

*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:	13 704		13,22%			11 135		12,66%		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	225		0,22%			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	13 479		13,00%			11 009		12,52%		
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0		0,00%			126		0,14%		
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	2,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	4,78%	0,00%	0,00%	16,57%	0,00%	7,79%	0,00%	0,23%	15,37%	0,00%
HUF	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	15,13%	6,41%	0,00%	54,91%	0,00%	11,16%	0,00%	0,90%	61,51%	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	286		26,53%			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	-53	754	USD	2 790	PLN	2026-07-23	2026-07-23
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	311	USD	1 172	PLN	2026-07-23	2026-07-23
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-14	137	USD	504	PLN	2026-11-18	2026-11-18
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	46	USD	169	PLN	2026-11-18	2026-11-18
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	46	USD	172	PLN	2026-11-18	2026-11-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	477	EUR	2 048	PLN	2026-07-09	2026-07-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-212	1 239	USD	4 460	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	14	182	EUR	783	PLN	2026-01-07	2026-01-07
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	151	EUR	640	PLN	2026-01-07	2026-01-07
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	30	565	USD	2 065	PLN	2026-01-23	2026-01-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	11	144	EUR	620	PLN	2026-01-07	2026-01-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	70	1 182	USD	4 327	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	-67	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności 12M wg stopy 4,66%	1 107	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		848		520
PLN	623	623	520	520



EUR	52	224	0	0
USD	0	1	0	0
Należności		237		6
PLN	237	237	6	6
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		101 935		86 457
PLN	88 456	88 456	75 448	75 448
CAD	112	297	129	338
EUR	670	2 877	610	2 579
USD	2 733	10 305	2 247	8 092
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		623		940
PLN	623	623	814	814
EUR	0	0	6	26
USD	0	0	28	100
Zobowiązania		1 078		548
PLN	793	793	548	548
EUR	1	2	0	0
USD	75	283	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	2	77	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	69	26	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	1	118	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	73	33	3	82
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	6	0	6	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	245	48	1	250
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 PRZEB 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	923	1 149	-3
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-29	217	30
RAZEM	894	1 366	27



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	4 291	7 486	3 666
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-348	70	186
RAZEM	3 943	7 556	3 852

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	2	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	3	4	5
Opłaty dla agenta transferowego	3	4	5
RAZEM	4	6	7



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	192	239	76
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	95	59	38
RAZEM	287	298	114

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	102 565	87 375	29 982
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	199,82	186,89	153,96
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
1. Kategoria	199,82	186,89	153,96



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	101 935	99,38	163	0,16	0	0,00	86 457	98,95	320	0,37	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	101 935	99,38	163	0,16	0	0,00	86 457	98,95	320	0,37	0	0,00
Akcje	37 865	36,92	0	0,00	0	0,00	33 859	38,75	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	84	0,08	0	0,00	0	0,00	84	0,10	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	54 435	53,07	79	0,08	0	0,00	44 038	50,40	110	0,13	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	126	0,14	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	9 635	9,39	0	0,00	0	0,00	8 560	9,80	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	286	0,28	0	0,00	0	0,00	67	0,08	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	286	0,28	0	0,00	0	0,00	67	0,08	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
	-0,12	0,29

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPIŚÓW 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	499	0,48	621	0,71
Dłużne papiery wartościowe	39	0,04	0	0,00
Depozyty	460	0,44	621	0,71



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 POMIEDZY 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	66	67	145
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	66	67	145
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 UJAWNIEŃ T Y C H Z M I A N .

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	190,11	189,51	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 613,10 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.

