

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE  
SUBFUNDUSZU PFR PPK 2040  
ZA OKRES OD DNIA 01.01.2025 ROKU DO DNIA 30.06.2025 ROKU

Warszawa, 8 sierpnia 2025 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 2040 wydzielonego w ramach PFR PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzone na dzień 30 czerwca 2025 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku wykazujące lokaty w wysokości 74 566 tys. złotych,
2. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 74 705 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 5 334 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 44 647 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 2025 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                                                                                  | 30.06.2025                            |                                                    |                                     | 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                                                                                            | 33 646                                | 40 313                                             | 53,19                               | 11 449                                | 13 888                                             | 45,80                               |
| 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                                                                                   | 50                                    | 50                                                 | 0,07                                | 50                                    | 50                                                 | 0,16                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 26 729                                | 27 716                                             | 36,57                               | 10 071                                | 10 365                                             | 34,18                               |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0                                     | 181                                                | 0,24                                | 0                                     | -28                                                | -0,09                               |
| 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 | 4 778                                 | 5 723                                              | 7,55                                | 4 094                                 | 5 089                                              | 16,78                               |
| 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                                                                                         | 583                                   | 583                                                | 0,77                                | 671                                   | 671                                                | 2,21                                |
| 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>65 786</b>                         | <b>74 566</b>                                      | <b>98,39</b>                        | <b>26 335</b>                         | <b>30 035</b>                                      | <b>99,04</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 |
|---------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|--------|------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| INPOST SA (LU2290522684)                    | Aktywny rynek - rynek regulowany | EURONEXT AMSTERDAM            | 11 737 | Luksemburg             | 664                                   | 702                                                | 0,93                                |
| SAFRAN (FR0000073272)                       | Aktywny rynek - rynek regulowany | EURONEXT PARIS                | 210    | Francja                | 237                                   | 246                                                | 0,32                                |
| AB SA (PLAB00000019)                        | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 453    | Polska                 | 17                                    | 44                                                 | 0,06                                |
| ALIOR BANK SA (PLALIOR00045)                | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 6 178  | Polska                 | 467                                   | 584                                                | 0,77                                |
| ALLEGRO.EU SA (LU2237380790)                | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 31 456 | Luksemburg             | 985                                   | 1 088                                              | 1,43                                |
| ASSECO POLAND SA (PLSOFTB00016)             | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 1 759  | Polska                 | 161                                   | 356                                                | 0,47                                |
| AUTO PARTNER SA (PLATPRT00018)              | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 2 433  | Polska                 | 33                                    | 50                                                 | 0,07                                |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA (PLBH00000012) | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 2 232  | Polska                 | 191                                   | 267                                                | 0,35                                |
| BANK MILLENNIUM SA (PLBIG0000016)           | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 11 984 | Polska                 | 54                                    | 171                                                | 0,23                                |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (PLPEKAO00016)   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 12 388 | Polska                 | 1 751                                 | 2 292                                              | 3,01                                |
| BENEFIT SYSTEMS SA (PLBNFTS00018)           | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 275    | Polska                 | 596                                   | 872                                                | 1,15                                |
| BUDIMEX SA (PLBUDMX00013)                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 371    | Polska                 | 182                                   | 207                                                | 0,27                                |
| CAPTOR THERAPEUTICS SA (PLCPTRT00014)       | Aktywny rynek - rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 455    | Polska                 | 16                                    | 15                                                 | 0,02                                |



|                                       |                                     |                                  |        |            |       |       |      |
|---------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--------|------------|-------|-------|------|
| CCC SA (PLCCC0000016)                 | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 7 584  | Polska     | 1 167 | 1 551 | 2,05 |
| CD PROJEKT SA (PLOPTTC00011)          | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 6 526  | Polska     | 1 404 | 1 833 | 2,42 |
| CYBER_FOLKS SA (PLR220000018)         | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 1 308  | Polska     | 111   | 222   | 0,29 |
| CYFROWY POLSAT SA (PLCFRPT00013)      | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 16 574 | Polska     | 256   | 292   | 0,39 |
| DEVELIA SA (PLLCCRP00017)             | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 51 737 | Polska     | 332   | 398   | 0,53 |
| DIAGNOSTYKA SA (PLDGNST00012)         | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 1 211  | Polska     | 153   | 202   | 0,27 |
| DINO POLSKA SA (PLDINPL00011)         | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 3 361  | Polska     | 1 414 | 1 768 | 2,33 |
| DOM DEVELOPMENT SA (PLDMDVL00012)     | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 490    | Polska     | 79    | 117   | 0,15 |
| ECHO INVESTMENT SA (PLECHPS00019)     | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 11 997 | Polska     | 51    | 59    | 0,08 |
| ENTER AIR SA (PLENTER00017)           | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 1 543  | Polska     | 85    | 90    | 0,12 |
| EUROCASH SA (PLEURCH00011)            | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 22 088 | Polska     | 178   | 191   | 0,25 |
| FABRYKI MEBLI FORTE SA (PLFORTE00012) | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 1 351  | Polska     | 38    | 40    | 0,05 |
| FERRO SA (PLFERRO00016)               | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 2 110  | Polska     | 67    | 76    | 0,10 |
| GRUPA KĘTY SA (PLKETY000011)          | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 420    | Polska     | 336   | 376   | 0,50 |
| ZABKA GROUP SA (LU2910446546)         | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 49 083 | Luksemburg | 1 067 | 1 062 | 1,40 |

|                                                               |                                     |                                  |        |                                 |       |       |      |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--------|---------------------------------|-------|-------|------|
| HUUUGE INC (US44853H1086)                                     | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 2 512  | Stany<br>Zjednoczone<br>Ameryki | 47    | 45    | 0,06 |
| ING BANK ŚLĄSKI SA (PLBSK0000017)                             | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 2 545  | Polska                          | 683   | 793   | 1,05 |
| INTER CARS SA (PLINTCS00010)                                  | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 804    | Polska                          | 406   | 451   | 0,60 |
| KGHM POLSKA MIEDŹ SA (PLKGHM000017)                           | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 14 222 | Polska                          | 1 736 | 1 833 | 2,42 |
| KRUK SA (PLKRK0000010)                                        | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 1 203  | Polska                          | 408   | 483   | 0,64 |
| LPP SA (PLLPP0000011)                                         | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 129    | Polska                          | 1 765 | 1 893 | 2,50 |
| MBANK SA (PLBRE0000012)                                       | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 892    | Polska                          | 538   | 712   | 0,94 |
| MIRBUD SA (PLMRBUD00015)                                      | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 2 405  | Polska                          | 19    | 33    | 0,04 |
| OPONEO.PL SA (PLOPNPL00013)                                   | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 1 956  | Polska                          | 176   | 182   | 0,24 |
| ORLEN SA (PLPKN0000018)                                       | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 39 569 | Polska                          | 2 764 | 3 249 | 4,29 |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA<br>(PLPGER0000010)           | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 58 540 | Polska                          | 532   | 668   | 0,88 |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK<br>POLSKI SA (PLPKO0000016) | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 46 479 | Polska                          | 2 450 | 3 497 | 4,60 |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA<br>(PLPZU0000011)            | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 38 979 | Polska                          | 1 906 | 2 456 | 3,24 |
| RAINBOW TOURS SA (PLRNBWT00031)                               | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 1 147  | Polska                          | 32    | 156   | 0,21 |
| SANTANDER BANK POLSKA SA<br>(PLBZ00000044)                    | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH | 2 110  | Polska                          | 822   | 1 041 | 1,37 |

|                                               |                                     |                                      |        |                                 |     |     |      |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|--------|---------------------------------|-----|-----|------|
| SHOPER SA (PLSHPR000021)                      | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH     | 7 234  | Polska                          | 326 | 359 | 0,47 |
| SYNEKTIK SA (PLSNKTK00019)                    | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH     | 319    | Polska                          | 17  | 60  | 0,08 |
| TAURON POLSKA ENERGIA SA<br>(PLTAURN00011)    | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH     | 70 844 | Polska                          | 429 | 596 | 0,79 |
| URTESTE SA (PLURTST00010)                     | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH     | 413    | Polska                          | 21  | 21  | 0,03 |
| VERCOM SA (PLVRCM000016)                      | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH     | 2 150  | Polska                          | 260 | 260 | 0,34 |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA<br>(PLWRTPL00027) | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH     | 1 228  | Polska                          | 100 | 98  | 0,13 |
| XTB SA (PLXTRDM00011)                         | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH     | 11 003 | Polska                          | 736 | 896 | 1,18 |
| AMAZON.COM, INC. (US0231351067)               | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | NASDAQ/NGS (GLOBAL<br>SELECT MARKET) | 505    | Stany<br>Zjednoczone<br>Ameryki | 398 | 401 | 0,53 |
| AMGEN INC (US0311621009)                      | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | NASDAQ/NGS (GLOBAL<br>SELECT MARKET) | 277    | Stany<br>Zjednoczone<br>Ameryki | 304 | 280 | 0,37 |
| APPLE INC. (US0378331005)                     | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | NASDAQ/NGS (GLOBAL<br>SELECT MARKET) | 303    | Stany<br>Zjednoczone<br>Ameryki | 223 | 225 | 0,30 |
| DATADOG INC (US23804L1035)                    | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | NASDAQ/NGS (GLOBAL<br>SELECT MARKET) | 876    | Stany<br>Zjednoczone<br>Ameryki | 397 | 426 | 0,56 |
| DUOLINGO INC (US26603R1068)                   | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | NASDAQ/NGS (GLOBAL<br>SELECT MARKET) | 320    | Stany<br>Zjednoczone<br>Ameryki | 569 | 474 | 0,63 |

|                                              |                                     |                                      |                |                                 |               |               |              |
|----------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|----------------|---------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| MICROSOFT CORPORATION<br>(US5949181045)      | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | NASDAQ/NGS (GLOBAL<br>SELECT MARKET) | 167            | Stany<br>Zjednoczone<br>Ameryki | 295           | 300           | 0,40         |
| NVIDIA CORP (US67066G1040)                   | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | NASDAQ/NGS (GLOBAL<br>SELECT MARKET) | 940            | Stany<br>Zjednoczone<br>Ameryki | 503           | 537           | 0,71         |
| BANK OF AMERICA CORP (US0605051046)          | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE           | 1 654          | Stany<br>Zjednoczone<br>Ameryki | 273           | 283           | 0,37         |
| NEWMONT CORPORATION<br>(US6516391066)        | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE           | 832            | Stany<br>Zjednoczone<br>Ameryki | 172           | 175           | 0,23         |
| ORACLE CORPORATION (US68389X1054)            | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE           | 750            | Stany<br>Zjednoczone<br>Ameryki | 554           | 593           | 0,78         |
| SNOWFLAKE INC (US8334451098)                 | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE           | 460            | Stany<br>Zjednoczone<br>Ameryki | 359           | 372           | 0,49         |
| VISA INC (US92826C8394)                      | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | NEW YORK STOCK<br>EXCHANGE           | 360            | Stany<br>Zjednoczone<br>Ameryki | 494           | 462           | 0,61         |
| BARRICK MINING CORPORATION<br>(CA06849F1080) | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany | TORONTO STOCK<br>EXCHANGE (TMX)      | 4 806          | Kanada                          | 370           | 360           | 0,48         |
| RHEINMETALL AG (DE0007030009)                | Inny aktywny rynek                  | XETRA                                | 32             | Niemcy                          | 236           | 244           | 0,32         |
| ZALANDO SE (DE000ZAL1111)                    | Inny aktywny rynek                  | XETRA                                | 1 919          | Niemcy                          | 234           | 228           | 0,30         |
| <b>Razem aktywny rynek regulowany</b>        |                                     |                                      | <b>578 247</b> |                                 | <b>33 176</b> | <b>39 841</b> | <b>52,57</b> |
| <b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>     |                                     |                                      | <b>1 951</b>   |                                 | <b>470</b>    | <b>472</b>    | <b>0,62</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>580 198</b> |                                 | <b>33 646</b> | <b>40 313</b> | <b>53,19</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 6,57%          | Hipoteczny   | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00          | 40        | 40                                    | 40                                                 | 0,05                                |
| PEOH306 (PLBPHHP00309)                     | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. | Polska                 | 2027-11-16    | Zmienne 5,90%          | Hipoteczny   | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000,00          | 10        | 10                                    | 10                                                 | 0,02                                |
| <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>50</b> | <b>50</b>                             | <b>50</b>                                          | <b>0,07</b>                         |
| <b>Razem</b>                               |                               |             |                            |                        |               |                        |              |                                                                               |                   | <b>50</b> | <b>50</b>                             | <b>50</b>                                          | <b>0,07</b>                         |

| DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE              | Rodzaj rynku                                     | Nazwa<br>rynku                 | Emitent                                      | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania | Wartość<br>nominalna | Liczba        | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. zł | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. zł | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|---------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>      |                                                  |                                |                                              |                              |                  |                           |                      | <b>1 213</b>  | <b>1 259</b>                                      | <b>1 321</b>                                                      | <b>1,75</b>                                  |
| <b>a) Obligacje</b>                        |                                                  |                                |                                              |                              |                  |                           |                      | <b>1 213</b>  | <b>1 259</b>                                      | <b>1 321</b>                                                      | <b>1,75</b>                                  |
| PGE0526<br>(PLPGER000069)                  | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | CATALYST -<br>GPW ASO          | PGE POLSKA<br>GRUPA<br>ENERGETYCZNA<br>S.A.  | Polska                       | 2026-05-21       | Zmienne 6,21%             | 1 000,00             | 135           | 135                                               | 141                                                               | 0,19                                         |
| TPE1025<br>(PLO144500017)                  | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | CATALYST -<br>GPW ASO          | TAURON POLSKA<br>ENERGIA S.A.                | Polska                       | 2025-10-30       | Zmienne 6,49%             | 1 000,00             | 15            | 15                                                | 15                                                                | 0,02                                         |
| OK1025<br>(PL0000115283)                   | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska                       | 2025-10-25       | n/d                       | 1 000,00             | 428           | 403                                               | 423                                                               | 0,56                                         |
| FPC0725<br>(PL0000500286)                  | Nienotowane na<br>rynku aktywnym                 | Nie dotyczy                    | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO            | Polska                       | 2025-07-03       | Stałe 1,25%               | 1 000,00             | 634           | 608                                               | 641                                                               | 0,85                                         |
| PKN1225<br>(PLPKN0000208)                  | Nienotowane na<br>rynku aktywnym                 | Nie dotyczy                    | ORLEN S.A.                                   | Polska                       | 2025-12-22       | Zmienne 5,95%             | 100<br>000,00        | 1             | 98                                                | 101                                                               | 0,13                                         |
| <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>26 773</b> | <b>25 470</b>                                     | <b>26 395</b>                                                     | <b>34,82</b>                                 |
| <b>a) Obligacje</b>                        |                                                  |                                |                                              |                              |                  |                           |                      | <b>26 773</b> | <b>25 470</b>                                     | <b>26 395</b>                                                     | <b>34,82</b>                                 |
| FPC0328<br>(PL0000500310)                  | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany              | CATALYST -<br>GPW              | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO            | Polska                       | 2028-03-12       | Stałe 1,75%               | 1 000,00             | 110           | 97                                                | 103                                                               | 0,13                                         |



|                           |                                                  |                                |                                              |        |            |               |          |       |     |     |      |
|---------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|--------|------------|---------------|----------|-------|-----|-----|------|
| FPC0427<br>(PL0000500260) | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany              | CATALYST -<br>GPW              | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO            | Polska | 2027-04-27 | Stałe 1,875%  | 1 000,00 | 220   | 189 | 210 | 0,28 |
| FPC0630<br>(PL0000500278) | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany              | CATALYST -<br>GPW              | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO            | Polska | 2030-06-05 | Stałe 2,125%  | 1 000,00 | 113   | 95  | 99  | 0,13 |
| FPC0631<br>(PL0000500328) | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany              | CATALYST -<br>GPW              | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO            | Polska | 2031-06-12 | Zmienne 5,51% | 1 000,00 | 636   | 595 | 621 | 0,82 |
| FPC0733<br>(PL0000500294) | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany              | CATALYST -<br>GPW              | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO            | Polska | 2033-07-21 | Stałe 2,25%   | 1 000,00 | 840   | 663 | 680 | 0,90 |
| KRU0726<br>(PLKRK0000648) | Aktywny rynek -<br>rynek regulowany              | CATALYST -<br>GPW              | KRUK S.A.                                    | Polska | 2026-07-09 | Stałe 4,00%   | 100,00   | 322   | 27  | 32  | 0,04 |
| PLY1227<br>(PLO266100034) | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | CATALYST -<br>GPW ASO          | P4 Sp. z o.o.                                | Polska | 2027-12-29 | Zmienne 6,90% | 1 000,00 | 20    | 20  | 20  | 0,03 |
| PEO1027<br>(PLPEKAO00289) | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | CATALYST -<br>GPW ASO          | PEKAO BANK<br>POLSKA KASA<br>OPIEKI S.A.     | Polska | 2027-10-29 | Zmienne 6,66% | 1 000,00 | 132   | 130 | 135 | 0,18 |
| PGE0529<br>(PLPGER000077) | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | CATALYST -<br>GPW ASO          | PGE POLSKA<br>GRUPA<br>ENERGETYCZNA<br>S.A.  | Polska | 2029-05-21 | Zmienne 6,41% | 1 000,00 | 20    | 20  | 20  | 0,03 |
| PHN0327<br>(PLO198500038) | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | CATALYST -<br>GPW ASO          | POLSKI HOLDING<br>NIERUCHOMOŚCI<br>S.A.      | Polska | 2027-03-05 | Zmienne 9,71% | 1 000,00 | 51    | 51  | 54  | 0,07 |
| PHN1127<br>(PLO198500046) | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | CATALYST -<br>GPW ASO          | POLSKI HOLDING<br>NIERUCHOMOŚCI<br>S.A.      | Polska | 2027-11-29 | Zmienne 8,82% | 1 000,00 | 50    | 50  | 52  | 0,07 |
| DS0432<br>(PL0000113783)  | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska | 2032-04-25 | Stałe 1,75%   | 1 000,00 | 1 000 | 805 | 811 | 1,07 |



|                          |                                                  |                             |                                              |        |            |             |          |       |       |       |      |
|--------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------|--------|------------|-------------|----------|-------|-------|-------|------|
| DS0726<br>(PL0000108866) | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | TREASURY<br>BONDS<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska | 2026-07-25 | Stałe 2,50% | 1 000,00 | 908   | 835   | 911   | 1,20 |
| DS1030<br>(PL0000112736) | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | TREASURY<br>BONDS<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska | 2030-10-25 | Stałe 1,25% | 1 000,00 | 2 192 | 1 710 | 1 841 | 2,43 |
| DS1033<br>(PL0000115291) | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | TREASURY<br>BONDS<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska | 2033-10-25 | Stałe 6,00% | 1 000,00 | 3 370 | 3 479 | 3 644 | 4,81 |
| DS1034<br>(PL0000116851) | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | TREASURY<br>BONDS<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska | 2034-10-25 | Stałe 5,00% | 1 000,00 | 1 834 | 1 763 | 1 840 | 2,43 |
| PS0130<br>(PL0000117370) | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | TREASURY<br>BONDS<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska | 2030-01-25 | Stałe 5,00% | 1 000,00 | 3 385 | 3 394 | 3 476 | 4,59 |
| PS0527<br>(PL0000114393) | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | TREASURY<br>BONDS<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska | 2027-05-25 | Stałe 3,75% | 1 000,00 | 244   | 219   | 242   | 0,32 |
| PS0728<br>(PL0000115192) | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | TREASURY<br>BONDS<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska | 2028-07-25 | Stałe 7,50% | 1 000,00 | 972   | 1 059 | 1 117 | 1,47 |
| PS0729<br>(PL0000116760) | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | TREASURY<br>BONDS<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska | 2029-07-25 | Stałe 4,75% | 1 000,00 | 1 749 | 1 734 | 1 825 | 2,41 |
| PS1026<br>(PL0000113460) | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | TREASURY<br>BONDS<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska | 2026-10-25 | Stałe 0,25% | 1 000,00 | 323   | 291   | 307   | 0,40 |
| WS0428<br>(PL0000107611) | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | TREASURY<br>BONDS<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska | 2028-04-25 | Stałe 2,75% | 1 000,00 | 4     | 4     | 4     | 0,00 |



|                                            |                                                  |                                |                                              |        |            |               |          |               |               |               |              |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|--------|------------|---------------|----------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| WS0429<br>(PL0000105391)                   | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska | 2029-04-25 | Stałe 5,75%   | 1 000,00 | 3 737         | 3 831         | 3 907         | 5,15         |
| WZ0330<br>(PL0000117198)                   | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska | 2030-03-25 | Zmienne 5,79% | 1 000,00 | 929           | 902           | 914           | 1,21         |
| WZ0528<br>(PL0000110383)                   | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska | 2028-05-25 | Zmienne 5,01% | 1 000,00 | 1             | 1             | 1             | 0,00         |
| WZ1128<br>(PL0000115697)                   | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska | 2028-11-25 | Zmienne 5,01% | 1 000,00 | 1             | 1             | 1             | 0,00         |
| WZ1129<br>(PL0000111928)                   | Aktywny rynek -<br>alternatywny system<br>obrotu | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | Polska | 2029-11-25 | Zmienne 5,01% | 1 000,00 | 3 581         | 3 476         | 3 498         | 4,61         |
| WAW1230<br>(PLO135900010)                  | Nienotowane na<br>rynku aktywnym                 | Nie dotyczy                    | WARSZAWA                                     | Polska | 2030-12-21 | Zmienne 5,95% | 1 000,00 | 29            | 29            | 30            | 0,04         |
| <b>b) Bony skarbowe</b>                    |                                                  |                                |                                              |        |            |               |          | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0,00</b>  |
| <b>c) Bony pieniężne</b>                   |                                                  |                                |                                              |        |            |               |          | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0,00</b>  |
| <b>d) Inne</b>                             |                                                  |                                |                                              |        |            |               |          | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0,00</b>  |
| <b>Razem aktywny rynek regulowany</b>      |                                                  |                                |                                              |        |            |               |          | <b>2 241</b>  | <b>1 666</b>  | <b>1 745</b>  | <b>2,30</b>  |
| <b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>   |                                                  |                                |                                              |        |            |               |          | <b>25 081</b> | <b>24 328</b> | <b>25 199</b> | <b>33,25</b> |
| <b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b> |                                                  |                                |                                              |        |            |               |          | <b>664</b>    | <b>735</b>    | <b>772</b>    | <b>1,02</b>  |
| <b>Razem</b>                               |                                                  |                                |                                              |        |            |               |          | <b>27 986</b> | <b>26 729</b> | <b>27 716</b> | <b>36,57</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>181</b>                                         | <b>0,24</b>                         |
| IRS PLN 02.04.2030 (SW02042030N001)                 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | MBANK S.A.                         | Polska                            | stopa procentowa WIBOR6M (818 000,00) | 1        | 0                                     | -12                                                | -0,03                               |
| Forward USD PLN 24.07.2025                          | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | Polska                            | USD (217 000,00)                      | 1        | 0                                     | 28                                                 | 0,04                                |
| Forward USD PLN 24.07.2025                          | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | Polska                            | USD (1 384 000,00)                    | 1        | 0                                     | 88                                                 | 0,12                                |
| FX Swap EUR PLN 12.06.2025 12.09.2025               | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | Polska                            | EUR (183 000,00)                      | 1        | 0                                     | 4                                                  | 0,01                                |
| FX Swap USD PLN 24.04.2025 24.07.2025               | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | Polska                            | USD (360 000,00)                      | 1        | 0                                     | 43                                                 | 0,06                                |
| IRS PLN 01.08.2025 (SW01082025N001)                 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | Polska                            | stopa procentowa WIBOR3M (685 000,00) | 1        | 0                                     | 30                                                 | 0,04                                |
| <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>181</b>                                         | <b>0,24</b>                         |
| <b>Razem</b>                                        |                               |             |                                    |                                   |                                       | <b>6</b> | <b>0</b>                              | <b>181</b>                                         | <b>0,24</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                  | 307          | 690                                   | 733                                                | 0,97                                |
| ISHARES S&P 500 (US4642872000)                                                                   | Aktywny rynek - rynek regulowany | NYSE ARCA                 | ISHARES CORE S&P 500 ETF             | Stany Zjednoczone Ameryki | 1 544        | 2 733                                 | 3 467                                              | 4,57                                |
| XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF 1C (LU0380865021)                                              | Inny aktywny rynek               | XETRA ETF                 | Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1C | Luksemburg                | 3 898        | 1 355                                 | 1 523                                              | 2,01                                |
| <b>Razem aktywny rynek regulowany</b>                                                            |                                  |                           |                                      |                           | <b>1 851</b> | <b>3 423</b>                          | <b>4 200</b>                                       | <b>5,54</b>                         |
| <b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>                                                         |                                  |                           |                                      |                           | <b>3 898</b> | <b>1 355</b>                          | <b>1 523</b>                                       | <b>2,01</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>5 749</b> | <b>4 778</b>                          | <b>5 723</b>                                       | <b>7,55</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>583</b>                            |                                                             | <b>583</b>                                         | <b>0,77</b>                         |
| LO30062025N001                                     | PKO BP S.A. | Polska              | PLN    | Stałe 3,74%            | 583                                            | 583                                   | 583                                                         | 583                                                | 0,77                                |
| <b>II. W walutach państw nienależących do OECD</b> |             |                     |        |                        |                                                | <b>0</b>                              |                                                             | <b>0</b>                                           | <b>0,00</b>                         |
| <b>Razem</b>                                       |             |                     |        |                        |                                                | <b>583</b>                            |                                                             | <b>583</b>                                         | <b>0,77</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>2 553</b>         | <b>2 247</b>                                 | <b>2 354</b>                                              | <b>3,11</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 Cyber_Folks                                        | 841                                                       | 1,11                                       |
| Grupa PZU                                                | 5 517                                                     | 7,28                                       |



| SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH<br>MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na<br>dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| DS0726 (PL0000108866)                                                    | 84                                                    | 0,11                                   |
| DS1034 (PL0000116851)                                                    | 40                                                    | 0,05                                   |
| LO30062025N001                                                           | 583                                                   | 0,77                                   |
| PS0527 (PL0000114393)                                                    | 64                                                    | 0,09                                   |
| PS0728 (PL0000115192)                                                    | 347                                                   | 0,46                                   |
| PS1026 (PL0000113460)                                                    | 48                                                    | 0,06                                   |
| WS0428 (PL0000107611)                                                    | 4                                                     | 0,00                                   |
| WS0429 (PL0000105391)                                                    | 83                                                    | 0,11                                   |



**BILANS**

| <b>BILANS</b>                                                                 | <b>30.06.2025</b>   | <b>31.12.2024</b>   |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>75 784</b>       | <b>30 326</b>       |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 463                 | 237                 |
| 2. Należności                                                                 | 743                 | 6                   |
| 3. Transakcje reverse repo / buy-sell back                                    | 0                   | 0                   |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 72 980              | 29 074              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | 1 598               | 1 009               |
| 6. Pozostałe aktywa                                                           | 0                   | 0                   |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>1 079</b>        | <b>268</b>          |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                               | <b>74 705</b>       | <b>30 058</b>       |
| <b>IV. Kapitał subfunduszu</b>                                                | <b>64 236</b>       | <b>24 923</b>       |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 70 894              | 29 670              |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | -6 658              | -4 747              |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>2 179</b>        | <b>1 591</b>        |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 1 948               | 1 407               |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 231                 | 184                 |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>8 290</b>        | <b>3 544</b>        |
| <b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>74 705</b>       | <b>30 058</b>       |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                          | <b>400 682,7130</b> | <b>184 765,3685</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                        | <b>186,44</b>       | <b>162,68</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 -<br>30.06.2025 | 01.01.2024 -<br>31.12.2024 | 01.01.2024 -<br>30.06.2024 |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>731</b>                 | <b>1 060</b>               | <b>503</b>                 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                      | 408                        | 661                        | 331                        |
| 2. Przychody odsetkowe                                                     | 317                        | 394                        | 170                        |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych                                         | 1                          | 5                          | 2                          |
| 4. Pozostałe                                                               | 5                          | 0                          | 0                          |
| <b>II. Koszty subfunduszu</b>                                              | <b>197</b>                 | <b>249</b>                 | <b>146</b>                 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:                                   | 119                        | 113                        | 75                         |
| - stała część wynagrodzenia                                                | 81                         | 113                        | 51                         |
| - zmienna część wynagrodzenia                                              | 38                         | 0                          | 24                         |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                    | 0                          | 0                          | 0                          |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                               | 5                          | 8                          | 6                          |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu             | 33                         | 59                         | 28                         |
| 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                          | 0                          | 0                          |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych                                          | 0                          | 0                          | 0                          |
| 12. Pozostałe, w tym:                                                      | 39                         | 69                         | 37                         |
| Opłata Agenta Transferowego                                                | 36                         | 62                         | 34                         |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>7</b>                   | <b>6</b>                   | <b>7</b>                   |
| <b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>190</b>                 | <b>243</b>                 | <b>139</b>                 |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>541</b>                 | <b>817</b>                 | <b>364</b>                 |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>4 793</b>               | <b>880</b>                 | <b>2 167</b>               |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 47                         | 532                        | 468                        |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 4 746                      | 348                        | 1 699                      |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -427                       | 115                        | 93                         |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                               | <b>5 334</b>               | <b>1 697</b>               | <b>2 531</b>               |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                             | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>13,31</b>               | <b>9,18</b>                | <b>15,36</b>               |

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

| <b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>                                                          | <b>01.01.2025 -<br/>30.06.2025</b> | <b>01.01.2024 -<br/>31.12.2024</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                            | <b>44 647</b>                      | <b>9 072</b>                       |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                             | 30 058                             | 20 986                             |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                         | 5 334                              | 1 697                              |
| a) przychody z lokat netto                                                                         | 541                                | 817                                |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                      | 47                                 | 532                                |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | 4 746                              | 348                                |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                              | 5 334                              | 1 697                              |
| 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:                                      | 39 313                             | 7 375                              |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 41 224                             | 9 816                              |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -1 911                             | -2 441                             |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                            | 44 647                             | 9 072                              |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                          | 74 705                             | 30 058                             |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*                                         | 37 967                             | 26 319                             |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                                                    | <b>215 917,3445</b>                | <b>45 722,5807</b>                 |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                   | 215 917,3445                       | 45 722,5807                        |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                           | 226 806,4153                       | 60 899,3429                        |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                       | 10 889,0708                        | 15 176,7622                        |
| c) saldo zmian                                                                                     | 215 917,3445                       | 45 722,5807                        |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:          | 400 682,7130                       | 184 765,3685                       |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                           | 444 167,2049                       | 217 360,7896                       |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                       | 43 484,4919                        | 32 595,4211                        |
| c) saldo zmian                                                                                     | 400 682,7130                       | 184 765,3685                       |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                      | 400 682,7130                       | 184 765,3685                       |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                | <b>23,76</b>                       | <b>11,75</b>                       |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego   | 162,68                             | 150,93                             |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego      | 186,44                             | 162,68                             |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**   | 29,45                              | 7,79                               |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym              | 163,55                             | 147,21                             |
| - data wyceny                                                                                      | 2025-01-13                         | 2024-01-17                         |

|                                                                                                           |             |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                    | 186,44      | 168,00      |
| - data wyceny                                                                                             | 2025-06-30  | 2024-07-12  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym       | 186,44      | 162,73      |
| - data wyceny                                                                                             | 2025-06-30  | 2024-12-30  |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b> | <b>1,04</b> | <b>0,95</b> |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                        | 0,63        | 0,43        |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                 | 0,00        | 0,00        |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                             | 0,03        | 0,03        |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu                         | 0,18        | 0,22        |
| 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 30 czerwca 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 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                                              | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
|----------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Z tytułu zbytych lokat                                                     | 660        | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                           | 0          | 0          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa                                    | 0          | 0          |
| Z tytułu dywidendy                                                         | 73         | 0          |
| Z tytułu odsetek                                                           | 0          | 0          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek | 0          | 0          |
| Pozostałe, w tym:                                                          | 10         | 6          |
| Należności - koszty limitowane pokrywane przez TFI                         | 10         | 6          |
| <b>Razem</b>                                                               | <b>743</b> | <b>6</b>   |

### NOTA 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU                                                    | 30.06.2025   | 31.12.2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                                                          | 797          | 0          |
| Z tytułu transakcji repo / sell-buy back                                           | 0            | 0          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                   | 12           | 48         |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                                           | 0            | 184        |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                                        | 72           | 4          |
| 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                                                                    | 26           | 17         |
| Pozostałe zobowiązania, w tym:                                                     | 172          | 15         |
| wobec TFI                                                                          | 63           | 11         |
| Zobowiązania z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych | 100          | 0          |
| <b>Razem</b>                                                                       | <b>1 079</b> | <b>268</b> |

**NOTA 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY**

| I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | Waluta | 30.06.2025                                        |                                                                      | 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>463</b>                                                           |                                                   | <b>237</b>                                                           |
| MBANK S.A.                                               | USD    | 0                                                 | 1                                                                    | 0                                                 | 0                                                                    |
| PKO BP S.A.                                              | PLN    | 429                                               | 429                                                                  | 234                                               | 234                                                                  |
| PKO BP S.A.                                              | EUR    | 5                                                 | 21                                                                   | 0                                                 | 1                                                                    |
| PKO BP S.A.                                              | USD    | 3                                                 | 12                                                                   | 0                                                 | 2                                                                    |

| II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | Waluta | 01.01.2025 - 30.06.2025                           |                                                                      | 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>157</b>                                                           |                                                   | <b>108</b>                                                           |
|                                                                                                                       | PLN    | 150                                               | 150                                                                  | 93                                                | 93                                                                   |
|                                                                                                                       | EUR    | 1                                                 | 3                                                                    | 1                                                 | 6                                                                    |
|                                                                                                                       | USD    | 1                                                 | 4                                                                    | 2                                                 | 9                                                                    |

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

Nie dotyczy.



## NOTA 5 RYZYKA

TABELA I

|                                                                                            | 30.06.2025                     |                                       | 31.12.2024                     |                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|
|                                                                                            | Wartość bilansowa<br>w tys. zł | Udział procentowy<br>w aktywach       | Wartość bilansowa<br>w tys. zł | Udział procentowy<br>w aktywach       |
| <b>I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej*:</b>                                    | <b>28 842</b>                  | <b>38,06%</b>                         | <b>11 335</b>                  | <b>37,38%</b>                         |
| 1. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej            | 28 842                         | 38,06%                                | 11 335                         | 37,38%                                |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                         | 463                            | 0,61%                                 | 237                            | 0,78%                                 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                 | 26 944                         | 35,56%                                | 10 098                         | 33,30%                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                              | 1 435                          | 1,89%                                 | 1 000                          | 3,30%                                 |
| 2. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej       | 5 685                          | 7,50%                                 | 1 556                          | 5,13%                                 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                 | 5 474                          | 7,22%                                 | 1 226                          | 4,04%                                 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                              | 211                            | 0,28%                                 | 330                            | 1,09%                                 |
|                                                                                            | Wartość bilansowa<br>w tys. zł | Udział procentowy<br>w zobowiązaniach | Wartość bilansowa<br>w tys. zł | Udział procentowy<br>w zobowiązaniach |
| <b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej*:</b>                             | <b>12</b>                      | <b>1,11%</b>                          | <b>0</b>                       | <b>0,00%</b>                          |
| 1. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej      | 12                             | 1,11%                                 | 0                              | 0,00%                                 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                              | 12                             | 1,11%                                 | 0                              | 0,00%                                 |
| 2. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | 12                             | 1,11%                                 | 0                              | 0,00%                                 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                              | 12                             | 1,11%                                 | 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

|                                                              | 30.06.2025                             |                                               | 31.12.2024                             |                                               |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                              | Wartość bilansowa<br>w tys. zł         | Udział procentowy<br>w aktywach               | Wartość bilansowa<br>w tys. zł         | Udział procentowy<br>w aktywach               |
| <b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym:</b>              | <b>29 748</b>                          | <b>39,25%</b>                                 | <b>11 350</b>                          | <b>37,43%</b>                                 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 463                                    | 0,61%                                         | 237                                    | 0,78%                                         |
| Należności                                                   | 743                                    | 0,98%                                         | 6                                      | 0,02%                                         |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu    | 0                                      | 0,00%                                         | 0                                      | 0,00%                                         |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                   | 26 944                                 | 35,55%                                        | 10 098                                 | 33,30%                                        |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                | 1 598                                  | 2,11%                                         | 1 009                                  | 3,33%                                         |
| 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<br/>w tys. zł</b> | <b>Udział procentowy<br/>w ogólnej sumie</b>  | <b>Wartość bilansowa<br/>w tys. zł</b> | <b>Udział procentowy<br/>w ogólnej sumie</b>  |
| Papiery Skarbu Państwa, w tym:                               | 24 761                                 | 86,75%                                        | 8 373                                  | 75,39%                                        |
| - Polska                                                     | 24 761                                 | 86,75%                                        | 8 373                                  | 75,39%                                        |
| Papiery komercyjne                                           | 2 955                                  | 10,35%                                        | 1 993                                  | 17,94%                                        |
| Listy zastawne                                               | 50                                     | 0,18%                                         | 50                                     | 0,45%                                         |
| Instrumenty pochodne                                         | 194                                    | 0,68%                                         | 20                                     | 0,18%                                         |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu    | 0                                      | 0,00%                                         | 0                                      | 0,00%                                         |
| Depozyty                                                     | 583                                    | 2,04%                                         | 671                                    | 6,04%                                         |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                 | 0                                      | 0,00%                                         | 0                                      | 0,00%                                         |
|                                                              | <b>Wartość bilansowa<br/>w tys. zł</b> | <b>Udział procentowy<br/>w zobowiązaniach</b> | <b>Wartość bilansowa<br/>w tys. zł</b> | <b>Udział procentowy<br/>w zobowiązaniach</b> |
| <b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem kredytowym</b>        | <b>12</b>                              | <b>1,11%</b>                                  | <b>48</b>                              | <b>17,91%</b>                                 |

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



TABELA III

|                                                           | 30.06.2025                        |                    |                                    |                     |                    | 31.12.2024                        |                    |                                    |                     |                    |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------|--------------------|
|                                                           | Wartość bilansowa w tys. zł       |                    | Udział procentowy w aktywach       |                     |                    | Wartość bilansowa w tys. zł       |                    | Udział procentowy w aktywach       |                     |                    |
| I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:                   | 12 229                            |                    | 16,14%                             |                     |                    | 5 669                             |                    | 18,69%                             |                     |                    |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        | 34                                |                    | 0,04%                              |                     |                    | 3                                 |                    | 0,01%                              |                     |                    |
| 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                | 12 032                            |                    | 15,88%                             |                     |                    | 5 657                             |                    | 18,65%                             |                     |                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | 163                               |                    | 0,22%                              |                     |                    | 9                                 |                    | 0,03%                              |                     |                    |
| 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                                                       | 2,95%                             | 0,00%              | 0,00%                              | 0,00%               | 0,00%              | 0,00%                             | 0,00%              | 0,00%                              | 0,00%               | 0,00%              |
| EUR                                                       | 11,64%                            | 0,00%              | 0,03%                              | 12,49%              | 0,00%              | 3,30%                             | 6,74%              | 0,14%                              | 27,51%              | 0,00%              |
| USD                                                       | 37,14%                            | 0,00%              | 1,31%                              | 34,44%              | 0,00%              | 0,00%                             | 0,00%              | 0,02%                              | 62,29%              | 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             | 0                                 |                    | 0,00%                              |                     |                    | 48                                |                    | 17,91%                             |                     |                    |



## NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE

TABELA I

| Na dzień 30.06.2025 |                               |                                |                                      |                                                   |     |                                                    |     |                   |                |
|---------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------|-----|----------------------------------------------------|-----|-------------------|----------------|
| 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 | 28                                   | 217                                               | USD | 814                                                | PLN | 2025-07-24        | 2025-07-24     |
| Pozycja krótka      | Forward                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 88                                   | 1 384                                             | USD | 5 096                                              | PLN | 2025-07-24        | 2025-07-24     |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 43                                   | 360                                               | USD | 1 345                                              | PLN | 2025-07-24        | 2025-07-24     |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 4                                    | 183                                               | EUR | 786                                                | PLN | 2025-09-12        | 2025-09-12     |

| 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 | 1                                    | 112                                               | USD | 461                                                | PLN | 2025-01-24        | 2025-01-24     |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 7                                    | 88                                                | EUR | 384                                                | PLN | 2025-01-21        | 2025-01-21     |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | -48                                  | 458                                               | USD | 1 831                                              | PLN | 2025-01-24        | 2025-01-24     |
| Pozycja długa       | FX swap                       | ograniczenie ryzyka walutowego | 1                                    | 216                                               | EUR | 930                                                | PLN | 2025-03-12        | 2025-03-12     |

TABELA II

| Na dzień 30.06.2025 |                               |                               |                                      |                                                                      |                                                        |                   |                |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------|----------------|
| 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 krótka      | IRS PLN 01.08.2025            | sprawne zarządzanie portfelem | 30                                   | Płatności 12M wg stopy 5,78%<br>Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M | 685                                                    | 2025-08-01        | 2025-08-01     |
| Pozycja długa       | IRS PLN 02.04.2030            | sprawne zarządzanie portfelem | -12                                  | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności 12M wg stopy 4,66%    | 818                                                    | 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 | 10                                   | Płatności 12M wg stopy 5,78%<br>Płatności kwartalne wg stopy WIBOR3M | 685                                                    | 2025-08-01        | 2025-08-01     |
| Pozycja długa       | IRS PLN 01.08.2029            | sprawne zarządzanie portfelem | 1                                    | Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności 12M wg stopy 4,83%    | 137                                                    | 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                                    | 30.06.2025                                        |                                      | 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 |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |                                                   | <b>463</b>                           |                                                   | <b>237</b>                           |
| PLN                                                  | 429                                               | 429                                  | 234                                               | 234                                  |
| EUR                                                  | 5                                                 | 21                                   | 0                                                 | 1                                    |
| USD                                                  | 4                                                 | 13                                   | 0                                                 | 2                                    |
| <b>Należności</b>                                    |                                                   | <b>743</b>                           |                                                   | <b>6</b>                             |
| PLN                                                  | 743                                               | 743                                  | 6                                                 | 6                                    |
| <b>Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>       |                                                   | <b>0</b>                             |                                                   | <b>0</b>                             |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |                                                   | <b>72 980</b>                        |                                                   | <b>29 074</b>                        |
| PLN                                                  | 60 949                                            | 60 949                               | 23 417                                            | 23 417                               |
| CAD                                                  | 136                                               | 360                                  | 0                                                 | 0                                    |
| EUR                                                  | 694                                               | 2 943                                | 498                                               | 2 128                                |
| USD                                                  | 2 414                                             | 8 728                                | 860                                               | 3 529                                |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |                                                   | <b>1 598</b>                         |                                                   | <b>1 009</b>                         |
| PLN                                                  | 1 435                                             | 1 435                                | 1 000                                             | 1 000                                |
| EUR                                                  | 1                                                 | 4                                    | 2                                                 | 8                                    |
| USD                                                  | 44                                                | 159                                  | 0                                                 | 1                                    |
| <b>Zobowiązania</b>                                  |                                                   | <b>1 079</b>                         |                                                   | <b>268</b>                           |
| PLN                                                  | 1 079                                             | 1 079                                | 220                                               | 220                                  |
| USD                                                  | 0                                                 | 0                                    | 12                                                | 48                                   |



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

### 1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

| Składniki lokat                                                                                  | 01.01.2025 - 30.06.2025 |                 | 01.01.2024 - 31.12.2024 |                 | 01.01.2024 - 30.06.2024 |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
|                                                                                                  | Zrealizowane            | Niezrealizowane | Zrealizowane            | Niezrealizowane | Zrealizowane            | Niezrealizowane |
| Akcje                                                                                            | 0                       | 0               | 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                                                                       | 0                       | 4               | 0                       | 36              | 0                       | 40              |
| 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               | 0                       | 81              | 0                       | 54              |
| 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        | 01.01.2025 - 30.06.2025 |                 | 01.01.2024 - 31.12.2024 |                 | 01.01.2024 - 30.06.2024 |                 |
|------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
|                        | Zrealizowane            | Niezrealizowane | Zrealizowane            | Niezrealizowane | Zrealizowane            | Niezrealizowane |
| Akcje                  | 3                       | 110             | 14                      | 2               | 11                      | 1               |
| 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                                                                       | 5 | 0   | 35 | 0 | 34 | 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 | 321 | 51 | 0 | 54 | 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 |

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

| Waluta | 30.06.2025            | 31.12.2024            |
|--------|-----------------------|-----------------------|
|        | Kurs w stosunku do zł | Kurs w stosunku do zł |
| CAD    | 2,6446                | 2,8543                |
| EUR    | 4,2419                | 4,2730                |
| USD    | 3,6164                | 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 -<br>30.06.2025 | 01.01.2024 -<br>31.12.2024 | 01.01.2024 -<br>30.06.2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                             | -29                        | 408                        | 385                        |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                          | 76                         | 124                        | 83                         |
| <b>RAZEM</b>                                                                              | <b>47</b>                  | <b>532</b>                 | <b>468</b>                 |

TABELA II

| Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat" | 01.01.2025 -<br>30.06.2025 | 01.01.2024 -<br>31.12.2024 | 01.01.2024 -<br>30.06.2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                  | 4 517                      | 474                        | 1 788                      |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                               | 229                        | -126                       | -89                        |
| <b>RAZEM</b>                                                                                                   | <b>4 746</b>               | <b>348</b>                 | <b>1 699</b>               |

TABELA III, IV - Nie dotyczy.

## NOTA 11 KOSZTY SUBFUNDUSZU

TABELA I

| KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                             | 01.01.2025 -<br>30.06.2025 | 01.01.2024 -<br>31.12.2024 | 01.01.2024 -<br>30.06.2024 |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję        | 0                          | 0                          | 0                          |
| 2. Opłaty dla depozytariusza                                   | 0                          | 0                          | 0                          |
| 3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu | 2                          | 1                          | 1                          |
| 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                                  | 5        | 5        | 6        |
| Opłaty dla agenta transferowego                | 5        | 5        | 6        |
| <b>RAZEM</b>                                   | <b>7</b> | <b>6</b> | <b>7</b> |

TABELA II

| WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA                             | 01.01.2025 -<br>30.06.2025 | 01.01.2024 -<br>31.12.2024 | 01.01.2024 -<br>30.06.2024 |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1. Część stała wynagrodzenia                              | 81                         | 113                        | 51                         |
| 2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu | 38                         | 0                          | 24                         |
| <b>RAZEM</b>                                              | <b>119</b>                 | <b>113</b>                 | <b>75</b>                  |

TABELA III, IV - Nie dotyczy.

### NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                         | 30.06.2025 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto w tys. zł                                          | 74 705     | 30 058     | 20 986     |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                         | 186,44     | 162,68     | 150,93     |
| III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa |            |            |            |
| 1. Kategoria                                                                | 186,44     | 162,68     | 150,93     |



**INFORMACJA DODATKOWA**

- 1) INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGLYCH, 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<br>AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ<br>SKLASYFIKOWANYCH WG<br>POZIOMÓW HIERARCHII<br>WARTOŚCI GODZIWEJ | 30.06.2025                                    |                                             |                                                                                                                                                                              |                                             |                                                                                              |                                             | 31.12.2024                                    |                                             |                                                                                                                                                                              |                                             |                                                                                              |                                             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
|                                                                                                             | Poziom 1 - Cena z<br>aktywnego rynku          |                                             | Poziom 2 - Cena<br>otrzymana przy<br>zastosowaniu modelu<br>wyceny, gdzie<br>wszystkie znaczące<br>dane wejściowe są<br>obserwowalne w<br>sposób bezpośredni lub<br>pośredni |                                             | Poziom 3 - Cena<br>ustalona za pomocą<br>modelu wyceny<br>opartego o dane<br>nieobserwowalne |                                             | Poziom 1 - Cena z<br>aktywnego rynku          |                                             | Poziom 2 - Cena<br>otrzymana przy<br>zastosowaniu modelu<br>wyceny, gdzie<br>wszystkie znaczące<br>dane wejściowe są<br>obserwowalne w<br>sposób bezpośredni lub<br>pośredni |                                             | Poziom 3 - Cena<br>ustalona za pomocą<br>modelu wyceny<br>opartego o dane<br>nieobserwowalne |                                             |
|                                                                                                             |                                               |                                             |                                                                                                                                                                              |                                             |                                                                                              |                                             |                                               |                                             |                                                                                                                                                                              |                                             |                                                                                              |                                             |
|                                                                                                             | Wartość<br>na dzień<br>bilansowy<br>w tys. zł | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>netto | Wartość<br>na dzień<br>bilansowy<br>w tys. zł                                                                                                                                | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>netto | Wartość<br>na dzień<br>bilansowy<br>w tys. zł                                                | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>netto | Wartość<br>na dzień<br>bilansowy<br>w tys. zł | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>netto | Wartość<br>na dzień<br>bilansowy<br>w tys. zł                                                                                                                                | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>netto | Wartość<br>na dzień<br>bilansowy<br>w tys. zł                                                | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>netto |
| <b>I. Aktywa</b>                                                                                            | <b>72 980</b>                                 | <b>97,69</b>                                | <b>1 015</b>                                                                                                                                                                 | <b>1,36</b>                                 | <b>0</b>                                                                                     | <b>0,00</b>                                 | <b>29 074</b>                                 | <b>96,73</b>                                | <b>338</b>                                                                                                                                                                   | <b>1,12</b>                                 | <b>0</b>                                                                                     | <b>0,00</b>                                 |
| 1. Transakcje reverse repo /<br>buy-sell back                                                               | 0                                             | 0,00                                        | 0                                                                                                                                                                            | 0,00                                        | 0                                                                                            | 0,00                                        | 0                                             | 0,00                                        | 0                                                                                                                                                                            | 0,00                                        | 0                                                                                            | 0,00                                        |
| 2. Składniki lokat                                                                                          | 72 980                                        | 97,69                                       | 1 015                                                                                                                                                                        | 1,36                                        | 0                                                                                            | 0,00                                        | 29 074                                        | 96,73                                       | 338                                                                                                                                                                          | 1,12                                        | 0                                                                                            | 0,00                                        |
| Akcje                                                                                                       | 40 313                                        | 53,96                                       | 0                                                                                                                                                                            | 0,00                                        | 0                                                                                            | 0,00                                        | 13 888                                        | 46,20                                       | 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                                        | 50                                                                                                                                                                           | 0,07                                        | 0                                                                                            | 0,00                                        | 0                                             | 0,00                                        | 50                                                                                                                                                                           | 0,17                                        | 0                                                                                            | 0,00                                        |
| Dłużne papiery<br>wartościowe                                                                               | 26 944                                        | 36,07                                       | 772                                                                                                                                                                          | 1,03                                        | 0                                                                                            | 0,00                                        | 10 097                                        | 33,59                                       | 268                                                                                                                                                                          | 0,89                                        | 0                                                                                            | 0,00                                        |
| Instrumenty pochodne                                                                                        | 0                                             | 0,00                                        | 193                                                                                                                                                                          | 0,26                                        | 0                                                                                            | 0,00                                        | 0                                             | 0,00                                        | 20                                                                                                                                                                           | 0,07                                        | 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 | 5 723    | 7,66        | 0         | 0,00        | 0        | 0,00        | 5 089    | 16,93       | 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>12</b> | <b>0,02</b> | <b>0</b> | <b>0,00</b> | <b>0</b> | <b>0,00</b> | <b>48</b> | <b>0,16</b> | <b>0</b> | <b>0,00</b> |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0        | 0,00        | 12        | 0,02        | 0        | 0,00        | 0        | 0,00        | 48        | 0,16        | 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 | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                                                               | 1,34       | 0,96       |

| WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPIŚÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI | 30.06.2025                           |                                     | 31.12.2024                           |                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                       | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Składniki lokat                                                                                                                                                                       | 1 224                                | 1,62                                | 671                                  | 2,21                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                                                                                                            | 641                                  | 0,85                                | 0                                    | 0,00                                |
| Depozyty                                                                                                                                                                              | 583                                  | 0,77                                | 671                                  | 2,21                                |



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                      | 01.01.2025 - 30.06.2025                      |                                              | 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>641</b>                                   | <b>141</b>                                   | <b>238</b>                                   | <b>20</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                                                                       | 641                                          | 141                                          | 238                                          | 20                                           |
| 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 30 czerwca 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 wyliczanym w oparciu o dane rynkowe (dana obserwowalna), a kursem wykonania znanym w dniu zwarcia 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 FIANNISOWYCH, 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 UJAWNIENIE 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. W pierwszej połowie roku 2025 na subfunduszu 2040 funduszu PFR PPK SFIO nie wystąpiły przekroczenia wymagające raportowania. Na dzień 30 czerwca 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 r. 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 r. 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 2040 wydzielonego w ramach PFR PPK SFIO, będącego subfunduszem przejmującym, z subfunduszem Skarbiec PPK 2040 wydzielonym w ramach Skarbiec PPK SFIO, jako subfunduszem przejmowanym. Połączenie zostało dokonane na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 30 kwietnia 2025 r. (nr DFF.4022.15.2025.4.AS). W dniu 13 czerwca 2025 r. 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 r. przez wartość aktywów netto subfunduszu przejmującego przypadających na jednostkę uczestnictwa w tym subfunduszu w dniu 12 czerwca 2025 r.

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.

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, 8 sierpnia 2025 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.