

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PFR PPK 2045
ZA OKRES OD DNIA 01.01.2026 ROKU DO DNIA 30.06.2026 ROKU

Warszawa, 6 sierpnia 2026 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych Zarząd PFR Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe PFR PPK 2045 wydzielonego w ramach PFR PPK Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego sporządzone na dzień 30 czerwca 2026 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku wykazujące lokaty w wysokości 86 849 tys. złotych,
2. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 87 314 tys. złotych,
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 7 019 tys. złotych,
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 14 690 tys. złotych,
5. Noty objaśniające,
6. Informację dodatkową.

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

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

Piotr Dmuchowski

Tomasz Orlik

Tomasz Bartmiński

Prezes Zarządu PFR TFI S.A.

Członek Zarządu PFR TFI S.A.

Członek Zarządu PFR TFI S.A.

ZESTAWIENIE LOKAT

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy. Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania. W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	33 582	47 060	53,23	29 890	39 573	54,09
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	30	30	0,03	30	30	0,04
Dłużne papiery wartościowe	26 983	28 097	31,78	21 291	22 205	30,35
Instrumenty pochodne	0	-333	-0,37	0	111	0,15
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	9 469	11 800	13,35	9 419	10 309	14,09
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	195	195	0,22	367	367	0,50
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	70 259	86 849	98,24	60 997	72 595	99,22



TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
SAFRAN (FR0000073272)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT PARIS	182	Francja	206	270	0,31
SCHNEIDER ELECTRIC (FR0000121972)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT PARIS	223	Francja	229	273	0,31
AB SA (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	3 398	Polska	356	448	0,51
ALIOR BANK SA (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	6 973	Polska	571	906	1,02
ALLEGRO.EU SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	58 352	Luksemburg	1 937	2 207	2,50
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 256	Cypr	202	221	0,25
ASSECO POLAND SA (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 290	Polska	117	216	0,24
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA (PLASSEE00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 633	Polska	108	97	0,11
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 094	Polska	176	255	0,29
BANK MILLENNIUM SA (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	37 337	Polska	541	730	0,83
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	11 446	Polska	1 652	2 619	2,96
BENEFIT SYSTEMS SA (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	284	Polska	662	1 384	1,57



BNP PARIBAS BANK POLSKA SA (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	3 451	Polska	529	514	0,58
BUDIMEX SA (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 443	Polska	902	1 064	1,20
CAPTOR THERAPEUTICS SA (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	4 806	Polska	189	368	0,42
CD PROJEKT SA (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	5 653	Polska	1 164	1 269	1,44
CREOTECH INSTRUMENTS SA (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	558	Polska	185	424	0,48
CREOTECH QUANTUM SA (PLCTHQM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	558	Polska	37	166	0,19
CYBER_FOLKS SA (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	554	Polska	32	102	0,12
CYFROWY POLSAT SA (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	16 780	Polska	274	254	0,29
DEVELIA SA (PLLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	61 793	Polska	412	653	0,74
DINO POLSKA SA (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	44 836	Polska	1 744	1 273	1,44
DOM DEVELOPMENT SA (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	637	Polska	117	152	0,17
ECHO INVESTMENT SA (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	44 636	Polska	226	216	0,24
ENEA SA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	15 886	Polska	291	308	0,35
ERSTE BANK POLSKA SA (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 592	Polska	1 122	1 671	1,89
GRUPA KĘTY SA (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	403	Polska	325	486	0,55



ING BANK ŚLĄSKI SA (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 115	Polska	580	943	1,07
INTER CARS SA (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	564	Polska	418	453	0,51
KGHM POLSKA MIEDŹ SA (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	10 609	Polska	1 310	3 514	3,96
LPP SA (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	106	Polska	1 537	1 938	2,19
MBANK SA (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	874	Polska	557	1 192	1,35
MIRBUD SA (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 128	Polska	17	22	0,02
MODIVO SA (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	4 338	Polska	425	391	0,44
NEWAG SA (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	4 745	Polska	523	432	0,49
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	41 315	Polska	593	592	0,67
ORLEN SA (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	35 893	Polska	2 612	4 544	5,14
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	13 526	Wielka Brytania	401	491	0,56
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA (PLPGER0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	57 340	Polska	526	541	0,61
POLIMEX-MOSTOSTAL SA (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	5 911	Polska	46	46	0,05
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	43 972	Polska	2 410	4 535	5,13
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	34 037	Polska	1 655	2 233	2,53



RAINBOW TOURS SA (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 894	Polska	271	277	0,31
REX CONCEPTS S.A. (PLRXCNC00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	9 753	Polska	137	127	0,14
SYN2BIO SA (PLSNBIO00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	283	Polska	1	14	0,02
TAURON POLSKA ENERGIA SA (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	69 271	Polska	444	631	0,71
VERCOM SA (PLVRM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	3 023	Polska	362	367	0,42
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 574	Polska	176	153	0,17
XTB SA (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	9 994	Polska	730	1 069	1,21
ZABKA GROUP SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	40 887	Luksemburg	883	1 112	1,26
AMAZON.COM (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	460	Stany Zjednoczone Ameryki	362	413	0,47
BROADCOM INC. (US11135F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	163	Stany Zjednoczone Ameryki	240	232	0,26
CISCO SYSTEMS INC. (US17275R1023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	513	Stany Zjednoczone Ameryki	233	227	0,26
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	59	Stany Zjednoczone Ameryki	230	257	0,29
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	132	Stany Zjednoczone Ameryki	233	186	0,21



ALCOA CORP (US0138721065)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	885	Stany Zjednoczone Ameryki	221	174	0,20
FREEPORT-MCMORAN (US35671D8570)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 307	Stany Zjednoczone Ameryki	375	547	0,62
NEWMONT CORPORATION (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	788	Stany Zjednoczone Ameryki	163	278	0,31
BARRICK MINING CORPORATION (CA06849F1080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE (TMX)	2 527	Kanada	195	349	0,39
RHEINMETALL AG (DE0007030009)	Inny aktywny rynek	XETRA	55	Niemcy	410	234	0,26
Razem aktywny rynek regulowany			733 040		33 172	46 826	52,97
Razem aktywny rynek nieregulowany			55		410	234	0,26
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			733 095		33 582	47 060	53,23



LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PEOH302 (PLBPHHP00267)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2027-02-24	Zmienne 4,47%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	20	20	20	0,02
PEOH306 (PLBPHHP00309)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2027-11-16	Zmienne 4,50%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	10	10	10	0,01
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										30	30	30	0,03
Razem										30	30	30	0,03



DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								405	194	221	0,26
a) Obligacje								405	194	221	0,26
FPC0427 (PL0000500260)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	169	146	167	0,19
PHN0327 (PLO198500038)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - GPW ASO	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	Polska	2027-03-05	Zmienne 7,60%	1 000,00	31	31	33	0,04
KRU0726 (PLKRK0000648)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2026-07-09	Stałe 4,00%	100,00	205	17	21	0,03
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								28 657	26 789	27 876	31,52
a) Obligacje								28 657	26 789	27 876	31,52
FPC0328 (PL0000500310)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	79	69	77	0,09
FPC0630 (PL0000500278)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	34	34	31	0,04
FPC0631 (PL0000500328)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,44%	1 000,00	281	265	279	0,32



FPC0733 (PL0000500294)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	464	367	393	0,43
DS0436 (PL0000119087)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	BLOOMBERG TRADING FACILITY B.V. PLN	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2036-04-25	Stałe 5,25%	1 000,00	477	457	481	0,54
UST0536 (US91282CQQ77)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	BLOOMBERG TRADING FACILITY B.V. USD	SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH	Stany Zjednoczone Ameryki	2036-05-15	Stałe 4,375%	377,08	1 180	424	445	0,50
PLY1227 (PLO266100034)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - GPW ASO	P4 Sp. z o.o.	Polska	2027-12-29	Zmienne 5,76%	1 000,00	12	12	12	0,01
PEO1027 (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - GPW ASO	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 5,42%	1 000,00	85	83	87	0,10
PGE0529 (PLPGER000077)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - GPW ASO	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 5,37%	1 000,00	12	12	12	0,01
PHN1127 (PLO198500046)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	CATALYST - GPW ASO	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	Polska	2027-11-29	Zmienne 7,76%	1 000,00	30	30	31	0,04
DS0432 (PL0000113783)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	1 217	985	1 038	1,17
DS1030 (PL0000112736)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	2 070	1 675	1 829	2,07
DS1033 (PL0000115291)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	568	574	627	0,71



DS1034 (PL0000116851)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	1 302	1 233	1 339	1,52
DS1035 (PL0000118188)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	1 925	1 867	1 963	2,22
IZ0836 (PL0000117024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 104,51	1 956	1 963	2 019	2,28
NZ0331 (PL0000118774)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2031-03-25	Zmienne 3,53398%	1 000,00	1 779	1 702	1 706	1,93
PS0130 (PL0000117370)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	2 216	2 214	2 309	2,61
PS0131 (PL0000118519)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	1 299	1 295	1 321	1,50
PS0729 (PL0000116760)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	1 821	1 809	1 928	2,18
PS0730 (PL0000117990)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	1 937	1 945	2 020	2,29
WS0428 (PL0000107611)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	4	4	4	0,00
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	1 744	1 783	1 833	2,07



WZ0330 (PL0000117198)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-03-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	2 278	2 211	2 257	2,55
WZ0930 (PL0000118170)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-09-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	1 971	1 907	1 943	2,20
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	1 896	1 849	1 872	2,12
WAW1230 (PLO135900010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	WARSZAWA	Polska	2030-12-21	Zmienne 4,82%	1 000,00	20	20	20	0,02
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								1 027	881	947	1,07
Razem aktywny rynek nieregulowany								27 810	26 065	27 109	30,66
Razem nienotowane na rynku aktywnym								225	37	41	0,05
Razem								29 062	26 983	28 097	31,78



INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						7	0	-333	-0,37
Forward USD PLN 18.11.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (70 800,00)	1	0	-7	-0,01
Forward USD PLN 18.11.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (23 600,00)	1	0	-2	0,00
Forward USD PLN 18.11.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (23 600,00)	1	0	-1	0,00
Forward USD PLN 23.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (909 000,00)	1	0	-64	-0,07
Forward USD PLN 23.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (382 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap EUR PLN 09.04.2026 09.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	EUR (559 000,00)	1	0	-3	0,00
FX Swap USD PLN 23.04.2026 23.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (1 494 000,00)	1	0	-255	-0,29
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						7	0	-333	-0,37
Razem						7	0	-333	-0,37



TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJĘ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF (Acc) (IE00B5BMR087)	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE USD	iShares Core S&P 500 UCITS ETF (Acc)	Irlandia	2 899	7 112	8 806	9,96
ISHARES MSCI EM UCITS ETF USD (Acc) (IE00B4L5YC18)	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE USD	ISHARES MSCI EM UCITS ETF USD (Acc)	Irlandia	1 233	279	305	0,35
XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF 1C (LU0380865021)	Inny aktywny rynek	XETRA ETF	Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1C	Luksemburg	5 557	2 078	2 689	3,04
Razem aktywny rynek regulowany					4 132	7 391	9 111	10,31
Razem aktywny rynek nieregulowany					5 557	2 078	2 689	3,04
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					9 689	9 469	11 800	13,35

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD						195		195	0,22
LO30062026N001	PKO BP S.A.	Polska	PLN	Stałe 2,10%	195	195	195	195	0,22
II. W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00
Razem						195		195	0,22



TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	1 027	881	947	1,07
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Asseco	313	0,35
Grupa Cyber_Folks	470	0,53
Grupa ENEA	353	0,40
Grupa PZU	5 876	6,65



SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS1034 (PL0000116851)	41	0,05
IZ0836 (PL0000117024)	389	0,44
LO30062026N001	195	0,22
PS0131 (PL0000118519)	434	0,49
WS0428 (PL0000107611)	4	0,00
WS0429 (PL0000105391)	14	0,02
WZ0330 (PL0000117198)	648	0,73



BILANS

BILANS	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	88 407	73 165
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	973	532
2. Należności	252	5
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	86 916	72 035
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	266	593
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 093	541
III. Aktywa netto (I-II)	87 314	72 624
IV. Kapitał subfunduszu	65 219	57 548
1. Kapitał wpłacony	81 198	69 081
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-15 979	-11 533
V. Dochody zatrzymane	5 920	3 829
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 804	2 492
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 116	1 337
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	16 175	11 247
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	87 314	72 624
Liczba jednostek uczestnictwa	374 941,7487	340 497,6887
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	232,87	213,29

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
I. Przychody z lokat	1 669	1 813	575
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 131	1 118	353
2. Przychody odsetkowe	538	686	218
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	6	1
4. Pozostałe	0	3	3
II. Koszty subfunduszu	360	409	168
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	254	259	96
- stała część wynagrodzenia	174	211	66
- zmienna część wynagrodzenia	80	48	30
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	6	12	5
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	43	67	31
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1	2	1
11. Ujemne saldo różnic kursowych	7	0	0
12. Pozostałe, w tym:	49	69	35
Opłata dla Agenta Transferowego	43	65	32
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	3	5	5
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	357	404	163
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 312	1 409	412
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 707	9 383	4 085
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	779	1 202	17
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 928	8 181	4 068
- z tytułu różnic kursowych	245	-89	-370
VII. Wynik z operacji	7 019	10 792	4 497
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	18,72	31,70	14,57

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025
I. Zmiana wartości aktywów netto	14 690	49 088
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	72 624	23 536
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 019	10 792
a) przychody z lokat netto	1 312	1 409
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	779	1 202
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 928	8 181
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 019	10 792
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:	7 671	38 296
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	12 117	43 193
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-4 446	-4 897
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	14 690	49 088
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	87 314	72 624
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	80 080	47 939
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	34 444,0600	200 520,3373
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	34 444,0600	200 520,3373
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	54 389,4013	225 617,3184
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 945,3413	25 096,9811
c) saldo zmian	34 444,0600	200 520,3373
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	374 941,7487	340 497,6887
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	465 443,1608	411 053,7595
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	90 501,4121	70 556,0708
c) saldo zmian	374 941,7487	340 497,6887
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	374 941,7487	340 497,6887
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	19,58	45,15
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	213,29	168,14
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	232,87	213,29
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**	18,51	26,85
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	211,51	169,10

- data wyceny	2026-03-24	2025-01-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	237,00	213,39
- data wyceny	2026-06-17	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	232,87	213,39
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,91	0,85
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,64	0,54
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,03
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,11	0,14
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

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

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

Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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



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

Ujmowanie oraz wycena aktywów i pasywów Funduszu

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



bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),

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

8. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem. Ustalenia, czy dla danego składnika lokat istnieje rynek aktywny dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
9. Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym, że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.
10. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
 - 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w podpunktach 1 i 2, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy.
11. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.
12. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w punkcie 7 podpunkt 2 i 3 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
13. Modele wyceny, o których mowa w punkcie 7 podpunkt 2 i 3, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
14. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane są w sposób następujący:
 - 1) Wartość godziwą składników lokat Funduszu wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w Dniu Wyceny danego składnika lokat z aktywnego rynku,



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



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

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

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

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

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



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

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

gdzie:

a – ostatni kurs akcji "z prawem poboru"

b - cena emisyjna akcji nowej emisji

n - liczba akcji "z prawem poboru"

m – liczba akcji nowej emisji

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

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

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



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



Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

II. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

NOTA 2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu zbytych lokat	178	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	70	0
Z tytułu odsetek	1	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	3	5
Należności - koszty limitowane pokrywane przez TFI	3	5
Razem	252	5

NOTA 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	603	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	332	33
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	198
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	14	67
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	19	17
Pozostałe zobowiązania, w tym:	125	226
wobec TFI	111	74
Zobowiązania z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	0	140
Razem	1 093	541



NOTA 4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	30.06.2026		31.12.2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			973		532
PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	PLN	350	350	0	0
PKO BP S.A.	PLN	377	377	532	532
PKO BP S.A.	EUR	57	245	0	0
PKO BP S.A.	USD	0	1	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			353		217
	PLN	325	325	169	169
	EUR	2	11	3	15
	HUF	279	3	0	0
	USD	4	14	9	33

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy.



NOTA 5 RYZYKA

TABELA I

	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej*:	29 296	33,13%	23 134	31,62%
1. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	29 296	33,13%	23 134	31,62%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	973	1,10%	532	0,73%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 057	31,74%	22 153	30,28%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	266	0,30%	449	0,61%
2. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	8 282	9,37%	7 091	9,69%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 232	9,31%	7 009	9,58%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	50	0,06%	82	0,11%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej:	0	0,00%	33	6,10%
1. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	33	6,10%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%	33	6,10%
2. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	33	6,10%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%	33	6,10%

* Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. W ocenie Towarzystwa dłużne instrumenty finansowe o stałym oprocentowaniu są obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej. Dłużne instrumenty finansowe o zmiennym oprocentowaniu są obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, a także w pewnym stopniu ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.



TABELA II

	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym:	29 547	33,43%	23 283	31,83%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	973	1,10%	532	0,73%
Należności	252	0,29%	5	0,01%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 056	31,74%	22 153	30,28%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	266	0,30%	593	0,81%
Nieruchomości	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%	0	0,00%
Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat*:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	26 934	95,10%	20 965	92,17%
- Polska	26 488	93,53%	20 965	92,17%
- Stany Zjednoczone Ameryki	446	1,57%	0	0,00%
Papiery komercyjne	1 163	4,11%	1 241	5,46%
Listy zastawne	30	0,10%	30	0,13%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	144	0,63%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty	195	0,69%	367	1,61%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem kredytowym	332	30,38%	33	6,10%

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



TABELA III

	30.06.2026					31.12.2025				
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach			Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	15 931		18,02%			13 192		18,03%		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	246		0,28%			0		0,00%		
Należności	0		0,00%			0		0,00%		
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0		0,00%			0		0,00%		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 685		17,74%			13 048		17,83%		
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0		0,00%			144		0,20%		
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	2,23%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	4,95%	0,00%	0,00%	17,14%	0,00%	7,76%	0,00%	0,23%	15,14%	0,00%
HUF	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	14,75%	2,84%	0,00%	58,09%	0,00%	9,99%	0,00%	0,86%	63,01%	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	332		30,38%			0		0,00%		



NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE

TABELA I

Na dzień 30.06.2026									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności	Data wykonania
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-64	909	USD	3 363	PLN	2026-07-23	2026-07-23
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	382	USD	1 440	PLN	2026-07-23	2026-07-23
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	71	USD	260	PLN	2026-11-18	2026-11-18
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-2	24	USD	87	PLN	2026-11-18	2026-11-18
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-1	24	USD	88	PLN	2026-11-18	2026-11-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	559	EUR	2 400	PLN	2026-07-09	2026-07-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-255	1 494	USD	5 378	PLN	2026-07-23	2026-07-23

Na dzień 31.12.2025									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności	Data wykonania
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	17	223	EUR	959	PLN	2026-01-07	2026-01-07
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	2	177	EUR	750	PLN	2026-01-07	2026-01-07
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	34	649	USD	2 372	PLN	2026-01-23	2026-01-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	12	159	EUR	684	PLN	2026-01-07	2026-01-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	79	1 348	USD	4 935	PLN	2026-01-23	2026-01-23



TABELA II

Na dzień 30.06.2026 – Nie dotyczy.

Na dzień 31.12.2025							
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności	Data wykonania
Pozycja długa	IRS PLN 02.04.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-33	Płatności półroczne wg stopy WIBOR6M Płatności 12M wg stopy 4,66%	545	2030-04-02	2030-04-02

TABELA III - Nie dotyczy.

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

NOTA 8 KREDYTY I POŻYCZKI
Nie dotyczy.

NOTA 9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Pozycja bilansowa	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		973		532
PLN	727	727	532	532



EUR	57	245	0	0
USD	0	1	0	0
Należności		252		5
PLN	252	252	5	5
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		86 916		72 035
PLN	71 231	71 231	58 987	58 987
CAD	132	349	151	397
EUR	807	3 466	715	3 021
USD	3 148	11 870	2 674	9 630
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		266		593
PLN	266	266	449	449
EUR	0	0	7	30
USD	0	0	32	114
Zobowiązania		1 093		541
PLN	761	761	541	541
EUR	1	3	0	0
USD	87	329	0	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	2	84	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	34	14	0	2	0	2



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	147	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	82	36	3	93
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	3	0	3	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	2	0	259	55	0	279
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0

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

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

NOTA 10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

TABELA I

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	742	977	-62
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	37	225	79
RAZEM	779	1 202	17



TABELA II

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 372	8 044	3 877
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-444	137	191
RAZEM	4 928	8 181	4 068

TABELA III, IV - Nie dotyczy.

NOTA 11 KOSZTY SUBFUNDUSZU

TABELA I

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



TABELA II

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
1. Część stała wynagrodzenia	174	211	66
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	80	48	30
RAZEM	254	259	96

TABELA III, IV - Nie dotyczy.

NOTA 12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	87 314	72 624	23 536
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	232,87	213,29	168,14
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
1. Kategoria	232,87	213,29	168,14



INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.



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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026						31.12.2025					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne		Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	86 916	99,54	71	0,06	0	0,00	72 035	99,19	226	0,31	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	86 916	99,54	71	0,06	0	0,00	72 035	99,19	226	0,31	0	0,00
Akcje	47 060	53,90	0	0,00	0	0,00	39 573	54,49	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	30	0,03	0	0,00	0	0,00	30	0,04	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	28 056	32,13	41	0,02	0	0,00	22 153	30,50	52	0,07	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	144	0,20	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	11 800	13,51	0	0,00	0	0,00	10 309	14,20	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	332	0,38	0	0,00	0	0,00	33	0,05	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	332	0,38	0	0,00	0	0,00	33	0,05	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	30.06.2026	31.12.2025
	-0,30	0,26

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	216	0,25	367	0,50
Dłużne papiery wartościowe	21	0,03	0	0,00
Depozyty	195	0,22	367	0,50



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

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

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

PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025	
	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł
I. Aktywa	21	31	31	83
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	21	31	31	83
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
II. Zobowiązania	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

Data skorygowanej wyceny	Data ogłoszenia korekty wyceny	WANJU sprzed ogłoszonej korekty	WANJU po korekcie	Wyjaśnienie przyczyn korekty
01.04.2026	03.04.2026	218,38	217,88	Korekta ceny rynkowej składnika aktywów przekazana przez zewnętrznego dostawcę danych

W wyniku rozliczenia skutków błędnej wyceny WANJU z uczestnikami funduszu, którym zbyt lub od których odkupiono jednostki uczestnictwa po niewłaściwej cenie, Towarzystwo wpłaciło do Funduszu 354,86 zł.

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

5) NIEPEWNOŚĆ, CO DO MOŻLIWOŚCI KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

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

5a) INFORMACJE O USTANOWIONYCH ZASTAWACH REJESTROWYCH

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5c) INFORMACJE O DOKONANYCH ODPISACH AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ AKTYWÓW FUNDUSZU



Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5e) INFORMACJE O PRZESTRZEGANIU USTAWOWYCH OGRANICZEŃ INWESTYCYJNYCH

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

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

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

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



instrumentów finansowych. Skala oraz trwałość obserwowanych zmian będą uzależnione od dalszego rozwoju sytuacji militarnej w Iranie i pozostałych krajach regionu Zatoki Perskiej oraz jej potencjalnego wpływu na globalną koniunkturę gospodarczą.

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

Warszawa, 6 sierpnia 2026 roku

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Piotr Dmuchowski

Tomasz Orlik

Tomasz Bartmiński

Prezes Zarządu PFR TFI S.A.

Członek Zarządu PFR TFI S.A.

Członek Zarządu PFR TFI S.A.