

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PFR PPK 2065
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 2065 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 3 568 tys. złotych,
2. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 3 591 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 317 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 771 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	1 522	2 139	58,96	1 268	1 702	59,80
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	809	841	23,18	594	620	21,79
Instrumenty pochodne	0	-14	-0,39	0	6	0,21
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	475	584	16,10	415	456	16,02
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	18	18	0,50	39	39	1,37
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	2 824	3 568	98,35	2 316	2 823	99,19



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	8	Francja	9	12	0,33
SCHNEIDER ELECTRIC (FR0000121972)	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT PARIS	10	Francja	10	12	0,33
AB SA (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	156	Polska	17	22	0,61
ALIOR BANK SA (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	322	Polska	27	42	1,16
ALLEGRO.EU SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 698	Luksemburg	88	102	2,81
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	106	Cypr	9	10	0,28
ASSECO POLAND SA (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	60	Polska	5	10	0,28
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA (PLASSEE00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	71	Polska	5	4	0,11
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	98	Polska	9	12	0,33
BANK MILLENNIUM SA (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 748	Polska	26	34	0,94
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	533	Polska	79	122	3,36
BENEFIT SYSTEMS SA (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	13	Polska	30	63	1,74



BNP PARIBAS BANK POLSKA SA (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	159	Polska	24	24	0,66
BUDIMEX SA (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	68	Polska	43	50	1,38
CAPTOR THERAPEUTICS SA (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	202	Polska	8	15	0,41
CD PROJEKT SA (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	264	Polska	52	59	1,63
CREOTECH INSTRUMENTS SA (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	24	Polska	8	18	0,50
CREOTECH QUANTUM SA (PLCTHQM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	24	Polska	2	7	0,19
CYBER_FOLKS SA (PLR220000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	25	Polska	2	5	0,14
CYFROWY POLSAT SA (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	376	Polska	6	6	0,17
DEVELIA SA (PLLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 858	Polska	18	30	0,83
DINO POLSKA SA (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 107	Polska	80	60	1,65
DOM DEVELOPMENT SA (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	28	Polska	5	7	0,19
ECHO INVESTMENT SA (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 061	Polska	10	10	0,28
ENEA SA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	801	Polska	14	16	0,44
ERSTE BANK POLSKA SA (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	122	Polska	55	79	2,18
GRUPA KĘTY SA (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	19	Polska	16	23	0,63



ING BANK ŚLĄSKI SA (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	97	Polska	26	43	1,18
INTER CARS SA (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	26	Polska	19	21	0,58
KGHM POLSKA MIEDŹ SA (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	499	Polska	68	165	4,55
LPP SA (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	4	Polska	58	73	2,01
MBANK SA (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	42	Polska	29	57	1,57
MIRBUD SA (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	106	Polska	1	1	0,03
MODIVO SA (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	146	Polska	14	13	0,36
NEWAG SA (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	217	Polska	24	20	0,55
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 931	Polska	28	28	0,77
ORLEN SA (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 677	Polska	124	212	5,84
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	633	Wielka Brytania	19	23	0,63
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA (PLPGER0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 558	Polska	23	24	0,66
POLIMEX-MOSTOSTAL SA (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	278	Polska	2	2	0,06
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2 067	Polska	114	213	5,87
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 556	Polska	73	102	2,81



RAINBOW TOURS SA (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	85	Polska	12	12	0,33
REX CONCEPTS S.A. (PLRXCNC00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	450	Polska	6	6	0,17
SYN2BIO SA (PLSNBIO00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	13	Polska	0	1	0,03
TAURON POLSKA ENERGIA SA (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	3 108	Polska	20	28	0,77
VERCOM SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	141	Polska	17	17	0,47
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	120	Polska	8	7	0,19
XTB SA (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	456	Polska	33	49	1,35
ZABKA GROUP SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	1 911	Luksemburg	41	52	1,43
AMAZON.COM (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	10	Stany Zjednoczone Ameryki	8	9	0,25
BROADCOM INC. (US11135F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	8	Stany Zjednoczone Ameryki	12	11	0,30
CISCO SYSTEMS INC. (US17275R1023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	24	Stany Zjednoczone Ameryki	11	11	0,30
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	3	Stany Zjednoczone Ameryki	12	13	0,36
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	3	Stany Zjednoczone Ameryki	5	4	0,11



ALCOA CORP (US0138721065)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	54	Stany Zjednoczone Ameryki	13	11	0,30
FREEPORT-MCMORAN (US35671D8570)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	97	Stany Zjednoczone Ameryki	16	23	0,63
NEWMONT CORPORATION (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	26	Stany Zjednoczone Ameryki	5	9	0,25
BARRICK MINING CORPORATION (CA06849F1080)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE (TMX)	116	Kanada	9	16	0,44
RHEINMETALL AG (DE0007030009)	Inny aktywny rynek	XETRA	2	Niemcy	15	9	0,25
Razem aktywny rynek regulowany			33 423		1 507	2 130	58,71
Razem aktywny rynek nieregulowany			2		15	9	0,25
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			33 425		1 522	2 139	58,96

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								12	6	8	0,22
a) Obligacje								12	6	8	0,22
FPC0427 (PL0000500260)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	7	5	7	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	1	1	1	0,03



KRU0726 (PLKRK0000648)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2026-07-09	Stałe 4,00%	100,00	4	0	0	0,00
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								852	803	833	22,96
a) Obligacje								852	803	833	22,96
FPC0631 (PL0000500328)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2031-06-12	Zmienne 4,44%	1 000,00	1	1	1	0,03
FPC0733 (PL0000500294)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	7	5	6	0,17
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	14	13	14	0,39
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	30	11	11	0,30
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	1	1	1	0,03
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	3	3	3	0,08
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	1	1	1	0,03



DS0432 (PL0000113783)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	45	37	38	1,05
DS1030 (PL0000112736)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	57	46	50	1,38
DS1033 (PL0000115291)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	24	25	27	0,74
DS1034 (PL0000116851)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	38	36	39	1,07
DS1035 (PL0000118188)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2035-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	57	55	58	1,60
IZ0836 (PL0000117024)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 104,51	58	58	60	1,65
NZ0331 (PL0000118774)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2031-03-25	Zmienne 3,53398%	1 000,00	53	51	51	1,41
PS0130 (PL0000117370)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	65	65	68	1,87
PS0131 (PL0000118519)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2031-01-25	Stałe 4,50%	1 000,00	37	37	38	1,05
PS0729 (PL0000116760)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	57	59	60	1,65



PS0730 (PL0000117990)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	55	55	57	1,57
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	48	49	51	1,41
WZ0330 (PL0000117198)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-03-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	65	63	65	1,79
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2028-05-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	3	3	3	0,08
WZ0930 (PL0000118170)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2030-09-25	Zmienne 3,86%	1 000,00	58	56	57	1,57
WZ1128 (PL0000115697)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2028-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	1	1	1	0,03
WZ1129 (PL0000111928)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-11-25	Zmienne 3,96%	1 000,00	74	72	73	2,01
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								15	11	14	0,39
Razem aktywny rynek nieregulowany								845	798	827	22,79
Razem nienotowane na rynku aktywnym								4	0	0	0,00
Razem								864	809	841	23,18



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	-14	-0,39
Forward USD PLN 18.11.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (1 800,00)	1	0	0	0,00
Forward USD PLN 18.11.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (600,00)	1	0	0	0,00
Forward USD PLN 18.11.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (600,00)	1	0	0	0,00
Forward USD PLN 23.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (42 000,00)	1	0	-3	-0,08
Forward USD PLN 23.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (17 400,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 09.04.2026 09.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	EUR (23 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 23.04.2026 23.07.2026	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	USD (67 000,00)	1	0	-11	-0,31
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						7	0	-14	-0,39
Razem						7	0	-14	-0,39



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	143	355	435	11,99
ISHARES MSCI EM UCITS ETF USD (Acc) (IE00B4L5YC18)	Aktywny rynek - rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE USD	ISHARES MSCI EM UCITS ETF USD (Acc)	Irlandia	58	13	14	0,39
XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF 1C (LU0380865021)	Inny aktywny rynek	XETRA ETF	Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1C	Luksemburg	280	107	135	3,72
Razem aktywny rynek regulowany					201	368	449	12,38
Razem aktywny rynek nieregulowany					280	107	135	3,72
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					481	475	584	16,10

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						18		18	0,50
LO30062026N001	PKO BP S.A.	Polska	PLN	Stałe 2,10%	18	18	18	18	0,50
II. W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00
Razem						18		18	0,50



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	15	11	14	0,39
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	14	0,39
Grupa Cyber_Folks	22	0,61
Grupa ENEA	18	0,50
Grupa PZU	269	7,40



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)	4	0,11
IZ0836 (PL0000117024)	11	0,30
LO30062026N001	18	0,50
PS0131 (PL0000118519)	12	0,33
WZ0330 (PL0000117198)	17	0,47
WZ0528 (PL0000110383)	3	0,08



BILANS

BILANS	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	3 628	2 846
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	23
2. Należności	15	0
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 564	2 777
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18	46
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	37	26
III. Aktywa netto (I-II)	3 591	2 820
IV. Kapitał subfunduszu	2 617	2 163
1. Kapitał wpłacony	4 130	3 270
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 513	-1 107
V. Dochody zatrzymane	242	160
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	148	97
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	94	63
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	732	497
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	3 591	2 820

Liczba jednostek uczestnictwa	20 403,9270	17 677,5801
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	176,02	159,52

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	68	71	26
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	52	51	19
2. Przychody odsetkowe	16	20	7
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty subfunduszu	17	20	6
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	10	11	5
- stała część wynagrodzenia	7	9	3
- zmienna część wynagrodzenia	3	2	2
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	5	7	1
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe, w tym:	2	2	0
Opłata dla Agenta Transferowego	2	2	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	17	20	6
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	51	51	20
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	266	431	213
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	31	51	13
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	235	380	200
- z tytułu różnic kursowych	11	-4	-17
VII. Wynik z operacji	317	482	233
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	15,53	27,29	15,57

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	771	1 689
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 820	1 131
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	317	482
a) przychody z lokat netto	51	51
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	31	51
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	235	380
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	317	482
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:	454	1 207
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	860	1 772
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-406	-565
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	771	1 689
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 591	2 820
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	3 219	1 934
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	2 726,3469	8 481,9383
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2 726,3469	8 481,9383
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 115,6917	12 435,7172
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 389,3448	3 953,7789
c) saldo zmian	2 726,3469	8 481,9383
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	20 403,9270	17 677,5801
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	31 848,0650	26 732,3733
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 444,1380	9 054,7932
c) saldo zmian	20 403,9270	17 677,5801
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	20 403,9270	17 677,5801
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	16,50	36,54
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	159,52	122,98
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	176,02	159,52
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym**	20,86	29,71
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	158,58	123,76

- data wyceny	2026-03-24	2025-01-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	179,59	159,60
- data wyceny	2026-06-17	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	176,02	159,60
- data wyceny	2026-06-30	2025-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,06	1,03
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,63	0,57
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,25	0,36
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
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	12	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	3	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	15	0

NOTA 3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Z tytułu nabytych aktywów	14	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	15	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	17
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2	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	1	1
Pozostałe zobowiązania, w tym:	5	4
wobec TFI	4	3
Razem	37	26

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:			31		23
PKO BP S.A.	PLN	21	21	23	23
PKO BP S.A.	EUR	2	10	0	0
PKO BP S.A.	USD	0	0	0	0

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2026 - 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:			14		11
	PLN	13	13	7	7
	EUR	0	0	0	2
	USD	0	1	1	2

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*:	890	24,53%	682	23,96%
1. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	890	24,53%	682	23,96%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	0,85%	23	0,81%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	841	23,18%	619	21,75%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18	0,50%	40	1,40%
2. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	257	7,08%	184	6,47%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	257	7,08%	183	6,43%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%	1	0,04%
	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%	0	0,00%
1. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%	0	0,00%
2. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%	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

	30.06.2026		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:	905	24,94%	688	24,18%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31	0,85%	23	0,81%
Należności	15	0,41%	0	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	841	23,18%	619	21,75%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18	0,50%	46	1,62%
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:	821	95,58%	598	89,93%
- Polska	810	94,30%	598	89,93%
- Stany Zjednoczone Ameryki	11	1,28%	0	0,00%
Papiery komercyjne	20	2,33%	22	3,31%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	6	0,90%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty	18	2,09%	39	5,86%
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	15	40,54%	0	0,00%

*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:	746		20,56%			563		19,78%		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11		0,30%			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	735		20,26%			557		19,57%		
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0		0,00%			6		0,21%		
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	2,18%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	4,49%	0,00%	0,00%	18,36%	0,00%	7,46%	0,00%	0,18%	14,74%	0,00%
USD	12,38%	1,50%	0,00%	61,09%	0,00%	7,28%	0,00%	0,89%	66,25%	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	15		40,54%			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	-3	42	USD	155	PLN	2026-07-23	2026-07-23
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	17	USD	66	PLN	2026-07-23	2026-07-23
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	2	USD	7	PLN	2026-11-18	2026-11-18
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	1	USD	2	PLN	2026-11-18	2026-11-18
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	1	USD	2	PLN	2026-11-18	2026-11-18
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	0	23	EUR	99	PLN	2026-07-09	2026-07-09
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-11	67	USD	241	PLN	2026-07-23	2026-07-23

Na dzień 31.12.2025									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności	Data wykonania
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	8	EUR	34	PLN	2026-01-07	2026-01-07
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	0	7	EUR	30	PLN	2026-01-07	2026-01-07
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	1	32	USD	117	PLN	2026-01-23	2026-01-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1	8	EUR	34	PLN	2026-01-07	2026-01-07
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	3	54	USD	198	PLN	2026-01-23	2026-01-23

TABELA II, 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		31		23
PLN	21	21	23	23
EUR	2	10	0	0
USD	0	0	0	0
Należności		15		0
PLN	15	15	0	0
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		3 564		2 777
PLN	2 829	2 829	2 221	2 221
CAD	6	16	7	18
EUR	39	168	30	125
USD	146	551	115	413
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		18		46
PLN	18	18	40	40
EUR	0	0	0	1
USD	0	0	1	5
Zobowiązania		37		26
PLN	22	22	26	26
USD	4	15	0	0
EUR	0	0	0	0



II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2026 - 30.06.2026		01.01.2025 - 31.12.2025		01.01.2025 - 30.06.2025	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	2	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	0	0	0	0	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	9	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	2	1	0	2



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	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	17	3	0	15
Wierzytelności	0	0	0	0	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0	0	0

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

Waluta	30.06.2026	31.12.2025
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
CAD	2,6493	2,6288
EUR	4,2963	4,2267
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	27	40	7
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4	11	6
RAZEM	31	51	13

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	256	373	192
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-21	7	8
RAZEM	235	380	200

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	0	0	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
7. Usługi prawne	0	0	0



8. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
10. Pozostałe	0	0	0
Opłaty dla agenta transferowego	0	0	0
RAZEM	0	0	0

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	7	9	3
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	3	2	2
RAZEM	10	11	5

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	3 591	2 820	1 131
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	176,02	159,52	122,98
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
1. Kategoria	176,02	159,52	122,98



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	3 564	99,25	0	0,00	0	0,00	2 777	98,48	7	0,25	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	3 564	99,25	0	0,00	0	0,00	2 777	98,48	7	0,25	0	0,00
Akcje	2 139	59,57	0	0,00	0	0,00	1 702	60,35	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	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	841	23,42	0	0,00	0	0,00	619	21,95	1	0,04	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	6	0,21	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	584	16,26	0	0,00	0	0,00	456	16,17	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	15	0,42	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	15	0,42	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

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	30.06.2026	31.12.2025
	-0,42	0,25

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPIŚÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat	18	0,50	39	1,37
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Depozyty	18	0,50	39	1,37



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	0	1	1	2
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	1	1	2
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 zwania 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	164,17	163,91	Korekta ceny rynkowej składnika aktywów przekazana przez zewnętrznego dostawcę danych

W wyniku rozliczenia skutków błędnej wyceny WANJU z uczestnikami funduszu, którym zbyto lub od których odkupiono jednostki uczestnictwa po niewłaściwej cenie, Towarzystwo wpłaciło do Funduszu 8,48 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.