

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2040**

**wydzielony w ramach**

**MILLENNIUM PPK SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU  
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**za okres  
od dnia 1 stycznia 2025 roku  
do dnia 31 grudnia 2025 roku**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2023 poz. 120 z późn. zm.) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe (określonego w przepisach tej ustawy jako roczne sprawozdanie jednostkowe) Millennium PPK Specjalistyczny Funduszu Inwestycyjny Otwarty Subfunduszu Emerytura 2040, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r., o łącznej wartości 67 248 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r. wykazujący aktywa netto w wysokości 67 930 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 11 824 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 18 794 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

**Robert Borecki**

Prezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Dariusz Zawadzki**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Krzysztof Kamiński**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

**Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

**Izabela Kalinowska**

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

## **WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU**

Subfundusz Emerytura 2040 (dalej zwany Subfunduszem) został wydzielony w ramach Millennium PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej zwany Funduszem). Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2026 poz. 60 z późn. zm.) (zwana dalej Ustawą).

Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych dnia 8 lutego 2019 roku pod numerem RFI 1626.

W ramach Millennium PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty wydzielone są następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Emerytura 2025,
2. Subfundusz Emerytura 2030,
3. Subfundusz Emerytura 2035,
4. Subfundusz Emerytura 2040,
5. Subfundusz Emerytura 2045,
6. Subfundusz Emerytura 2050,
7. Subfundusz Emerytura 2055,
8. Subfundusz Emerytura 2060,
9. Subfundusz Emerytura 2065.

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

### **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

Firma: Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

W dniu 20 listopada 2001 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFN1-4050/22-24/01 udzieliła Towarzystwu zezwolenia na wykonywanie działalności jako Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2A (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014564), zwane dalej „Towarzystwem”.

Akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Consulting S.A., który posiada 100% akcji Towarzystwa.

### **Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie.

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

### **Specjalizacja Subfunduszu**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
  - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym nie będącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market - w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Tokyo Stock Exchange – w Japonii, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie, SIX Swiss Exchange – w Szwajcarii, Oslo Stock Exchange – w Norwegii, New Zealand Stock Exchange – w Nowej Zelandii, Borsa Istanbul – w Turcji, Bolsa Mexicana de Valores – w Meksyku, Australian Stock Exchange – w Australii, Korea Stock Exchange, KOSDAQ – w Korei Południowej,

- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
  - 4) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
  - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4,
  - 6) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.
2. Na zasadach określonych w Ustawie oraz Ustawie o PPK Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
    - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych,
    - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
    - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
  3. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które nie spełniają wymogów wynikających art. 93 ust. 4 pkt 2 i ust. 6 oraz art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy, w szczególności stosują ograniczenia inwestycyjne inne niż określone w rozdziale 1 działu V Ustawy zapewniające ochronę inwestorów.
  4. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu, o których mowa w ust. 3, pod warunkiem, że:
    - 1) wynagrodzenie za zarządzanie funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub instytucją zbiorowego inwestowania nie przekracza 1,5% wartości aktywów netto w skali roku oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie przekracza 20% wypracowanego zysku;
    - 2) sposób naliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, o którym mowa w pkt 1 zapewnia, że w kolejnych okresach wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest pobierane wyłącznie od nadwyżki wypracowanej ponad wynik, od którego wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostało pobrane w okresach wcześniejszych (zasada high water mark);
    - 3) jeżeli fundusz inwestycyjny zamknięty lub instytucja wspólnego inwestowania publikują informacje o wartości goździwej certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie rzadziej niż jeden raz na trzy miesiące;
    - 4) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania są zbywalne oraz istnieje możliwość ich umarzania zgodnie z postanowieniami odpowiednio statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub regulaminu instytucji wspólnego inwestowania.
  5. Na zasadach określonych w § 51 Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
  6. Fundusz na rzecz Subfunduszu może nabywać w ramach transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych państw należących do OECD wymienionych w ust. 1 pkt 1. Przedmiotem transakcji kupna z przyrzeczeniem odkupu (transakcje typu buy sell back) mogą być wyłącznie obligacje i instrumenty rynku pieniężnego.
  7. Fundusz na rzecz Subfunduszu może dokonywać lokat w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych państw będących członkami Unii Europejskiej lub członkami Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

## Ograniczenia inwestycyjne

1. Proporcja pomiędzy Częścią Udziałową i Częścią Dłużną, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, Ustawie o PPK i Statucie, a także następujących zasad:
  - 1) udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
    - a) do 31 grudnia 2019 r. – od 60% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,
    - b) od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2029 r. – od 40% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
    - c) od 1 stycznia 2030 r. do 31 grudnia 2034 r. – od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,

- d) od 1 stycznia 2035 r. do 31 grudnia 2039 r. – od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W trakcie trwania tego okresu udział części udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz części dłużnej.
  - e) od 1 stycznia 2040 r. – od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 2) udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu będzie stanowił:
    - a) do 31 grudnia 2019 r. – od 20% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
    - b) od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2029 r. – od 30% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
    - c) od 1 stycznia 2030 r. do 31 grudnia 2034 r. – od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
    - d) od 1 stycznia 2035 r. do 31 grudnia 2039 r. – od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
    - e) od 1 stycznia 2040 r. – od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Udziałowej portfela może lokować:
    - 1) nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2024 r. poz. 620) wchodzące w skład indeksu WIG 20 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG 20;
    - 2) nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG 40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG 40;
    - 3) nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych;
    - 4) nie mniej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
  3. Fundusz na rzecz Subfunduszu w ramach Części Dłużnej portfela może lokować:
    - 1) nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu w:
      - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,
      - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe, pod warunkiem że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach
    - 2) nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
  4. Z zastrzeżeniem art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
  5. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
  6. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, przy czym Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
  7. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

8. W zakresie inwestycji w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 7, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 1% wartości Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 49 ust. 3, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w § 49 ust. 1 pkt 5, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
11. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 49 ust.1 pkt 5, oraz lokat, o których mowa w § 49 ust.3, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w § 49 ust. 3.
12. Do limitu, o którym mowa w ust. 10, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
13. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 Ustawy, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. W przypadku, gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny dla wskaźnika kosztów całkowitych.
14. Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się faktyczną ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
15. Poza wskazanymi w niniejszym Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie i Ustawie o PPK.

### **Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2025 roku.

Dane porównawcze obejmują dane na dzień 31 grudnia 2024 roku (bilans i zestawienie lokat), za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto).

### **Kontynuowanie działalności przez Fundusz i Subfundusze oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu**

Zgodnie z par. 101 ust. 1 Statutu Fundusz może w trakcie działania Funduszu dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:

- 1) spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 30 000 000 złotych,
- 2) braku możliwości pokrywania kosztów działalności danego Subfunduszu z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie tym Subfunduszem.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły powyższe przesłanki.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz.

### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

Jednostki Uczestnictwa należą do kategorii jednostek uczestnictwa zbywanych przez Fundusz bezpośrednio, o których mowa w art. 83a ust. 1 pkt 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz nie zbywa Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz nie zbywa Jednostek

Uczestnictwa różnych kategorii. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie. Wszystkie Jednostki Uczestnictwa w danym Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

## ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN)

### TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT   | 31-12-2025                         |   |                                     | 31-12-2024                         |   |                                     |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje  | 18 404                             | 28 471  | 41,83%                              | 16 878                             | 19 669  | 39,98%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Kwity depozytowe   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Listy zastawne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Dłużne papiery wartościowe   | 27 076                             | 28 563  | 41,97%                              | 20 274                             | 20 756  | 42,19%                              |
| Instrumenty pochodne   | -                                  | 6   | 0,01%                               | -                                  | 8   | 0,02%                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 6 362                              | 10 208  | 15,00%                              | 5 046                              | 7 266   | 14,77%                              |
| Wierzytelności   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Weksle   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Depozyty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Waluty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Statki morskie   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Inne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>   | <b>51 842</b>                      | <b>67 248</b>                                   | <b>98,81%</b>                       | <b>42 198</b>                      | <b>47 699</b>                                   | <b>96,96%</b>                       |

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

MILLENNIUM PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2040

## I. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

### TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                  | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku  | Liczba  | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|--|---------|---------------------------|---------------------------------------|---|--|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                       |                             |  | 479 485 |                           | 18 404                                | 28 471  | 41,83%                                 |
| AGORA S.A. (PLAGORA00067)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 13 864  | POLSKA                    | 133                                   | 126   | 0,18%                                  |
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.<br>(PLBGZ0000010) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 055   | POLSKA                    | 212                                   | 268   | 0,39%                                  |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 648     | POLSKA                    | 305                                   | 688   | 1,01%                                  |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 625   | POLSKA                    | 346                                   | 555   | 0,82%                                  |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 549     | POLSKA                    | 259                                   | 350   | 0,51%                                  |
| CCC S.A. (PLCCC0000016)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 992   | POLSKA                    | 257                                   | 358   | 0,53%                                  |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 250   | POLSKA                    | 295                                   | 542   | 0,80%                                  |
| ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 12 937  | POLSKA                    | 53                                    | 61  | 0,09%                                  |
| ENEA S.A. (PLENEA000013)                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 12 685  | POLSKA                    | 109                                   | 247   | 0,36%                                  |
| EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 14 121  | POLSKA                    | 165                                   | 88  | 0,13%                                  |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 488     | POLSKA                    | 305                                   | 446   | 0,66%                                  |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 5 324   | POLSKA                    | 696                                   | 1 495   | 2,20%                                  |

MILLENNIUM PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2040

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                  | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku  | Liczba | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|--|--------|---------------------------|---------------------------------------|---|--|
| KRUK S.A. (PLKRK000010)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 119  | POLSKA                    | 352                                   | 552   | 0,81%                                  |
| LPP S.A. (PLPP000011)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 92     | POLSKA                    | 1 180                                 | 1 915   | 2,81%                                  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.<br>(PLPEKAO00016)                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 9 328  | POLSKA                    | 972                                   | 1 913   | 2,81%                                  |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.<br>(PLPGER000010)           | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 36 461 | POLSKA                    | 257                                   | 321   | 0,47%                                  |
| ORLEN S.A. (PLPKN000018)                                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 24 633 | POLSKA                    | 1 508                                 | 2 367   | 3,48%                                  |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK<br>POLSKI S.A. (PLPKO000016) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 35 301 | POLSKA                    | 1 316                                 | 3 006   | 4,42%                                  |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)                             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 12 128 | POLSKA                    | 202                                   | 148   | 0,22%                                  |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.<br>(PLPZU000011)            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 26 355 | POLSKA                    | 983                                   | 1 759   | 2,58%                                  |
| ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 387  | POLSKA                    | 187                                   | 545   | 0,80%                                  |
| ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)                              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 17 569 | POLSKA                    | 116                                   | 179   | 0,26%                                  |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A.<br>(PLTAURN00011)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 51 143 | POLSKA                    | 148                                   | 442   | 0,65%                                  |
| ERBUD S.A. (PLERBUD00012)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 225  | POLSKA                    | 43                                    | 35  | 0,05%                                  |
| WIELTON S.A. (PLWELTN00012)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 6 455  | POLSKA                    | 44                                    | 39  | 0,06%                                  |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 6 254  | POLSKA                    | 351                                   | 691   | 1,01%                                  |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A.<br>(PLBZ0000044)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 714  | POLSKA                    | 516                                   | 935   | 1,37%                                  |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)                                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 724    | POLSKA                    | 325                                   | 406   | 0,60%                                  |

MILLENNIUM PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2040

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                 | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku  | Liczba | Kraj siedziby<br>emitenta       | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|---|-----------------------------|--|--------|---------------------------------|---------------------------------------|---|--|
| VRG S.A. (PLVSTLA00011)                                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 3 936  | POLSKA                          | 14                                    | 18  | 0,03%                                  |
| DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)                           | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 518    | POLSKA                          | 86                                    | 132   | 0,19%                                  |
| DEVELIA S.A. (PLCCRP00017)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 30 146 | POLSKA                          | 169                                   | 255   | 0,37%                                  |
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 308    | POLSKA                          | 229                                   | 251   | 0,37%                                  |
| AB S.A. (PLAB00000019)  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 443  | POLSKA                          | 102                                   | 156   | 0,23%                                  |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)                           | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 244    | POLSKA                          | 421                                   | 856   | 1,26%                                  |
| NVIDIA CORP (US67066G1040)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                              | 443    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 153                                   | 298   | 0,44%                                  |
| FERRO S.A. (PLFERRO00016)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 900  | POLSKA                          | 65                                    | 53  | 0,08%                                  |
| RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)                             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 647    | POLSKA                          | 60                                    | 98  | 0,14%                                  |
| TEXT S.A. (PLLVTSF00010)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 665    | POLSKA                          | 60                                    | 27  | 0,04%                                  |
| TORPOL S.A. (PLTORPL00016)                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 270  | POLSKA                          | 42                                    | 74  | 0,11%                                  |
| VIGO PHOTONICS S.A. (PLVIGOS00015)                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 270    | POLSKA                          | 135                                   | 121   | 0,18%                                  |
| RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 418  | POLSKA                          | 65                                    | 38  | 0,06%                                  |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.<br>(PLWRTPL00027)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 461  | POLSKA                          | 214                                   | 149   | 0,22%                                  |
| POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA<br>PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 7 731  | POLSKA                          | 135                                   | 88  | 0,13%                                  |
| ATAL S.A. (PLATAL000046)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 559    | POLSKA                          | 27                                    | 31  | 0,05%                                  |

MILLENNIUM PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2040

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku  | Liczba | Kraj siedziby<br>emitenta       | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|--|--------|---------------------------------|---------------------------------------|---|--|
| DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 789    | POLSKA                          | 48                                    | 81  | 0,12%                                  |
| XTB S.A. (PLXTRDM00011)                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 8 642  | POLSKA                          | 388                                   | 621   | 0,91%                                  |
| AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 9 034  | POLSKA                          | 145                                   | 150   | 0,22%                                  |
| MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                              | 141    | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 225                                   | 246   | 0,36%                                  |
| PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 695    | POLSKA                          | 204                                   | 178   | 0,26%                                  |
| DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 21 627 | POLSKA                          | 711                                   | 894   | 1,31%                                  |
| CYBER_FOLKS S.A. (PLR220000018)              | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 804    | POLSKA                          | 92                                    | 166   | 0,24%                                  |
| TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 221  | POLSKA                          | 101                                   | 111   | 0,16%                                  |
| AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 839  | HISZPANIA                       | 98                                    | 65  | 0,10%                                  |
| SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 392  | POLSKA                          | 76                                    | 60  | 0,09%                                  |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME<br>(LU2237380790) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 35 738 | LUKSEMBURG                      | 1 147                                 | 1 109   | 1,63%                                  |
| MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 706    | POLSKA                          | 208                                   | 229   | 0,34%                                  |
| INPOST S.A. (LU2290522684)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EURONEXT<br>AMSTERDAM                                | 3 652  | LUKSEMBURG                      | 236                                   | 162   | 0,24%                                  |
| CAPTOR THERAPEUTICS S.A.<br>(PLCPTRT00014)   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 881    | POLSKA                          | 120                                   | 63  | 0,09%                                  |
| PEPCO GROUP NV (NL0015000AU7)                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 8 087  | HOLANDIA                        | 196                                   | 243   | 0,36%                                  |
| SHOPER S.A. (PLSHPR000021)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 5 045  | POLSKA                          | 176                                   | 271   | 0,40%                                  |
| GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 694  | POLSKA                          | 104                                   | 78  | 0,11%                                  |

MILLENNIUM PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2040

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE                           | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Liczba         | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|--|----------------|------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| ZABKA GROUP SA (LU2910446546)                        | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 16 716         | LUKSEMBURG             | 354                                | 383   | 0,56%                               |
| DIAGNOSTYKA S.A. (PLDGNST00012)                      | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 397          | POLSKA                 | 163                                | 239   | 0,35%                               |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                          |                          |  | -              |                        | -                                  | -   | -                                   |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                        |                          |  | -              |                        | -                                  | -   | -                                   |
| Inny aktywny rynek                                   |                          |  | -              |                        | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma, w tym:</b>                                  |                          |  | <b>479 485</b> |                        | <b>18 404</b>                      | <b>28 471</b>                                   | <b>41,83%</b>                       |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |                          |  | <b>479 485</b> |                        | <b>18 404</b>                      | <b>28 471</b>                                   | <b>41,83%</b>                       |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |                          |  | -              |                        | -                                  | -   | -                                   |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku              | Emitent                                 | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania  | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------------------------|--------------------------|---|------------------------|---------------|-------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku                     |                             |                          |   |                        |               |                         |                   | -      | -                                  | -   | -                                   |
| Obligacje                                       |                             |                          |   |                        |               |                         |                   | -      | -                                  | -   | -                                   |
| Bony skarbowe                                   |                             |                          |   |                        |               |                         |                   | -      | -                                  | -   | -                                   |
| Bony pieniężne                                  |                             |                          |   |                        |               |                         |                   | -      | -                                  | -   | -                                   |
| Inne  |                             |                          |   |                        |               |                         |                   | -      | -                                  | -   | -                                   |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                |                             |                          |   |                        |               |                         |                   | 28 106 | 27 076                             | 28 563  | 41,97%                              |
| Obligacje                                       |                             |                          |   |                        |               |                         |                   | 28 106 | 27 076                             | 28 563  | 41,97%                              |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                     |                             |                          |   |                        |               |                         |                   | 27 221 | 26 198                             | 27 713  | 40,73%                              |
| WS0429 (PL0000105391)                           | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2029-04-25    | 5,7500% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 2 500  | 2 553                              | 2 720   | 4,00%                               |
| DS0727 (PL0000109427)                           | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2027-07-25    | 2,5000% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 111    | 120                                | 110   | 0,16%                               |
| WZ0528 (PL0000110383)                           | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2028-05-25    | 4,1600% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 100    | 98                                 | 100   | 0,15%                               |
| WS0428 (PL0000107611)                           | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2028-04-25    | 2,7500% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 50     | 54                                 | 50  | 0,07%                               |
| DS1029 (PL0000111498)                           | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2029-10-25    | 2,7500% (STAŁY KUPON)   | 1 000,00          | 200    | 225                                | 191   | 0,28%                               |
| WZ1129 (PL0000111928)                           | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA                 | 2029-11-25    | 4,1600% (ZMIENNY KUPON) | 1 000,00          | 1 460  | 1 424                              | 1 436   | 2,11%                               |

MILLENNIUM PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2040

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DLUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE     | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku  | Emitent                                       | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|--------------------------------|--|---|------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|--|--|--|
| WZ1131 (PL0000113213)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2031-11-25       | 4,1600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 150    | 150  | 145  | 0,21%  |
| DS0432 (PL0000113783)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2032-04-25       | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000,00             | 1 400  | 898  | 1 196  | 1,76%  |
| WZ1127 (PL0000114559)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2027-11-25       | 4,1600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 500    | 475  | 500  | 0,74%  |
| DS1033 (PL0000115291)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2033-10-25       | 6,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000,00             | 3 600  | 3 635  | 3 891  | 5,72%  |
| WZ1128 (PL0000115697)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2028-11-25       | 4,1600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 2 500  | 2 417  | 2 481  | 3,65%  |
| PS0729 (PL0000116760)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2029-07-25       | 4,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000,00             | 1 550  | 1 485  | 1 609  | 2,36%  |
| DS1034 (PL0000116851)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2034-10-25       | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000,00             | 7 400  | 7 094  | 7 441  | 10,93%                                       |
| WZ0330 (PL0000117198)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2030-03-25       | 4,6000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 1 500  | 1 451  | 1 483  | 2,18%  |
| PS0130 (PL0000117370)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2030-01-25       | 5,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000,00             | 1 200  | 1 171  | 1 284  | 1,89%  |
| PS0730 (PL0000117990)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2030-07-25       | 4,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000,00             | 2 300  | 2 256  | 2 349  | 3,45%  |
| PS0131 (PL0000118519)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2031-01-25       | 4,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000,00             | 700    | 692  | 727  | 1,07%  |
| AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY                               |                                |  |   |                              |                  |                               |                      | 885    | 878  | 850  | 1,24%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0328<br>(PL0000500310) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY    | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                       | 2028-03-12       | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000,00             | 375    | 369  | 362  | 0,53%  |
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0631<br>(PL0000500328) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY    | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                       | 2031-06-12       | 4,5000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 300    | 298  | 295  | 0,43%  |

MILLENNIUM PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2040

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE     | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku  | Emitent                           | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania | Wartość<br>nominalna | Liczba        | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|-----------------------------|--|-----------------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|---------------|--|--|--|
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0630<br>(PL0000500278) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO | POLSKA                       | 2030-06-05       | 2,1250%<br>(STAŁY KUPON)  | 1 000,00             | 210           | 211  | 193  | 0,28%  |
| Bony skarbowe   |                             |  |                                   |                              |                  |                           |                      | -             | -  | -  | -  |
| Bony pieniężne  |                             |  |                                   |                              |                  |                           |                      | -             | -  | -  | -  |
| Inne  |                             |  |                                   |                              |                  |                           |                      | -             | -  | -  | -  |
| <b>Suma, w tym:</b>                                       |                             |  |                                   |                              |                  |                           |                      | <b>28 106</b> | <b>27 076</b>                                  | <b>28 563</b>  | <b>41,97%</b>                                |
| <b>Składniki lokat notowane na<br/>aktywnym rynku</b>     |                             |  |                                   |                              |                  |                           |                      | <b>28 106</b> | <b>27 076</b>                                  | <b>28 563</b>  | <b>41,97%</b>                                |
| <b>Składniki lokat nienotowane<br/>na aktywnym rynku</b>  |                             |  |                                   |                              |                  |                           |                      | -             | -  | -  | -  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE             | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku | Emitent<br>(wystawca)              | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument<br>bazowy   | Liczba   | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|--|-------------------------------------|-------------|------------------------------------|---|--|----------|--|--|--|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty<br/>pochodne</b>         |                                     |             |                                    |   |  | -        | -  | -  | -  |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                 |                                     |             |                                    |   |  | -        | -  | -  | -  |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                              |                                     |             |                                    |   |  | -        | -  | -  | -  |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                            |                                     |             |                                    |   |  | -        | -  | -  | -  |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty<br/>pochodne</b>      |                                     |             |                                    |   |  | <b>2</b> | -  | <b>6</b>   | <b>0,01%</b>                                 |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                 |                                     |             |                                    |   |  | -        | -  | -  | -  |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                              |                                     |             |                                    |   |  | -        | -  | -  | -  |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                            |                                     |             |                                    |   |  | 2        | -  | 6  | 0,01%  |
| Forward EUR/PLN, 2026.02.23 (-)<br>(Krótka)              | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA<br>KASA OPIEKI<br>S.A. | POLSKA                                  | 17,000.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.2768000000<br>PLN | 1        | -  | 1  | -  |
| Forward USD/PLN, 2026.02.27 (-)<br>(Krótka)              | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA<br>KASA OPIEKI<br>S.A. | POLSKA                                  | 93,100.00 USD<br>po kursie<br>walutowym<br>3.6542000000<br>PLN | 1        | -  | 5  | 0,01%  |
| <b>Suma, w tym:</b>                                      |                                     |             |                                    |   |  | <b>2</b> | -  | <b>6</b>   | <b>0,01%</b>                                 |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym<br/>rynku</b>    |                                     |             |                                    |   |  | -        | -  | -  | -  |
| <b>Składniki lokat nienotowane na<br/>aktywnym rynku</b> |                                     |             |                                    |   |  | <b>2</b> | -  | <b>6</b>   | <b>0,01%</b>                                 |
| <b>Zobowiązania</b>                                      |                                     |             |                                    |   |  | -        | -  | -  | -  |

MILLENNIUM PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2040

| <b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br/>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE<br/>PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO<br/>INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA<br/>GRANICĄ</b> | <b>Rodzaj rynku</b>           | <b>Nazwa rynku</b> | <b>Nazwa emitenta</b>                                   | <b>Kraj siedziby<br/>emitenta</b> | <b>Liczba</b>      | <b>Wartość według<br/>ceny nabycia w<br/>tys.</b> | <b>Wartość według<br/>wyceny na dzień<br/>bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy<br/>udział w aktywach<br/>ogółem</b> |
|--|-------------------------------|--------------------|---|-----------------------------------|--------------------|---|--|--|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY   |                               |                    |   |                                   | -                  | -   | -  | -  |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY  |                               |                    |   |                                   | -                  | -   | -  | -  |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU  |                               |                    |   |                                   | 185 663,000        | 6 362   | 10 208   | 15,00%   |
| FIDELITY S&P 500 INDEX FUND P PLN HEDGED ACC, UCITS IE00BJ06BY19 (IE00BJ06BY19)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY        | FIDELITY S&P 500 INDEX FUND P PLN HEDGED ACC, UCITS     | LUKSEMBURG                        | 127 478,000        | 4 616   | 7 444  | 10,94%   |
| FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND P PLN HEDGED ACC, UCITS IE00BJ06BZ26 (IE00BJ06BZ26)  | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY        | FIDELITY MSCI EUROPE INDEX FUND P PLN HEDGED ACC, UCITS | LUKSEMBURG                        | 58 185,000         | 1 746   | 2 764  | 4,06%  |
| <b>Suma, w tym:</b>  |                               |                    |   |                                   | <b>185 663,000</b> | <b>6 362</b>                                      | <b>10 208</b>  | <b>15,00%</b>                                      |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>  |                               |                    |   |                                   | -                  | -   | -  | -  |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>   |                               |                    |   |                                   | <b>185 663,000</b> | <b>6 362</b>                                      | <b>10 208</b>  | <b>15,00%</b>                                      |

MILLENNIUM PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2040

## I. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2025 roku (w tysiącach PLN)

### TABELA DODATKOWA

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

| <b>TABELA DODATKOWA<br/>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>  | <b>Rodzaj</b>                    | <b>Łączna liczba</b> | <b>Wartość<br/>według ceny<br/>nabycia w<br/>tys.</b> | <b>Wartość<br/>według<br/>wyceny na<br/>dzień<br/>bilansowy w<br/>tys.</b> | <b>Procentowy<br/>udział w<br/>aktywach<br/>ogółem</b> |
|---|----------------------------------|----------------------|---|--|--|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa  |                                  |                      | 878   | 850  | 1,24%  |
|   | Dłużne<br>papiery<br>wartościowe | 885                  | 878   | 850  | 1,24%  |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP  |                                  |                      | -   | -  | -  |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego   |                                  |                      | -   | -  | -  |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)   |                                  |                      | -   | -  | -  |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |                                  |                      | -   | -  | -  |

| <b>TABELA DODATKOWA<br/>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b> | <b>Wartość według<br/>wyceny na dzień<br/>bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział w<br/>aktywach ogółem</b> |
|---|--|--|
| GRUPA KAPITAŁOWA CYBER_FOLKS S.A.   | 437  | 0,64%  |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.                           | 4 363  | 6,40%  |

## II. BILANS

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach  
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

| <b>BILANS</b>   | <b>31-12-2025</b>   | <b>31-12-2024</b>   |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>I. Aktywa</b>  | <b>68 058</b>       | <b>49 200</b>       |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 783                 | 1 454               |
| 2. Należności   | 27                  | 47                  |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back                                      | -                   | -                   |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 57 034              | 40 425              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | 10 214              | 7 274               |
| 6. Pozostałe aktywa   | -                   | -                   |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | <b>128</b>          | <b>64</b>           |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>   | <b>67 930</b>       | <b>49 136</b>       |
| <b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>  | <b>48 776</b>       | <b>41 806</b>       |
| 1. Kapitał wpłacony   | 66 331              | 48 826              |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | -17 555             | -7 020              |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | <b>4 183</b>        | <b>2 126</b>        |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 4 615               | 2 633               |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -432                | -507                |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>14 971</b>       | <b>5 204</b>        |
| <b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>67 930</b>       | <b>49 136</b>       |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>  | <b>381 936,8687</b> | <b>341 022,0916</b> |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                        | <b>177,86</b>       | <b>144,08</b>       |

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

### III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI   | od 01-01-2025<br>do 31-12-2025 | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>2 286</b>                   | <b>1 722</b>                   |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 1 059                          | 903                            |
| Przychody odsetkowe  | 1 227                          | 819                            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | -                              | -                              |
| Pozostałe  | -                              | -                              |
| <b>II. Koszty Subfunduszu</b>  | <b>332</b>                     | <b>280</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:                                      | 202                            | 172                            |
| - stała część wynagrodzenia  | 202                            | 172                            |
| - zmienna część wynagrodzenia  | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza  | 114                            | 106                            |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu                | -                              | -                              |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości  | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu                         | -                              | -                              |
| Usługi prawne  | -                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe   | -                              | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | 15                             | 1                              |
| Pozostałe  | 1                              | 1                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>28</b>                      | <b>26</b>                      |
| <b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>304</b>                     | <b>254</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>1 982</b>                   | <b>1 468</b>                   |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>9 842</b>                   | <b>373</b>                     |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 75                             | -187                           |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 9 767                          | 560                            |
| - z tytułu różnic kursowych  | -46                            | 14                             |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>  | <b>11 824</b>                  | <b>1 841</b>                   |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | -                              | -                              |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (*)</b>         | <b>30,96</b>                   | <b>5,40</b>                    |

(\*) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako iloraz wyniku z operacji za okres sprawozdawczy i liczby jednostek uczestnictwa na dzień bilansowy.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**  
za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach PLN w wyjątku liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach  
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO  | od 01-01-2025<br>do 31-12-2025 |            | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024 |            |
|---|--------------------------------|------------|--------------------------------|------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>   |                                |            |                                |            |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego  | 49 136                         |            | 34 774                         |            |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:  | 11 824                         |            | 1 841                          |            |
| a) przychody z lokat netto  | 1 982                          |            | 1 468                          |            |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat   | 75                             |            | -187                           |            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat  | 9 767                          |            | 560                            |            |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   | 11 824                         |            | 1 841                          |            |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem):   | -                              |            | -                              |            |
| a) z przychodów z lokat netto   | -                              |            | -                              |            |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat  | -                              |            | -                              |            |
| c) z przychodów ze zbycia lokat   | -                              |            | -                              |            |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:   | 6 970                          |            | 12 521                         |            |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                               | 17 505                         |            | 15 359                         |            |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                           | -10 535                        |            | -2 838                         |            |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)  | 18 794                         |            | 14 362                         |            |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego   | 67 930                         |            | 49 136                         |            |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym   | 57 746                         |            | 42 973                         |            |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>   |                                |            |                                |            |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym  |                                |            |                                |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 107 648,3414                   |            | 106 946,2980                   |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 66 733,5643                    |            | 19 715,6560                    |            |
| Saldo zmian   | 40 914,7771                    |            | 87 230,6420                    |            |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu   |                                |            |                                |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 503 670,5871                   |            | 396 022,2457                   |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 121 733,7184                   |            | 55 000,1541                    |            |
| Saldo zmian   | 381 936,8687                   |            | 341 022,0916                   |            |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa   | 381 936,8687                   |            | 341 022,0916                   |            |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>   |                                |            |                                |            |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                            | 144,08                         |            | 137,02                         |            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                               | 177,86                         |            | 144,08                         |            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                              | 23,45%                         |            | 5,15%                          |            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)           | 144,55                         | 2025-01-13 | 133,12                         | 2024-01-17 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)          | 178,00                         | 2025-12-30 | 149,47                         | 2024-07-12 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 178,00                         | 2025-12-30 | 144,13                         | 2024-12-30 |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                                  | <b>0,57%</b>                   |            | <b>0,65%</b>                   |            |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa   | 0,35%                          |            | 0,40%                          |            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję  | -                              |            | -                              |            |
| Opłaty dla Depozytariusza   | 0,20%                          |            | 0,25%                          |            |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu   | -                              |            | -                              |            |
| Usługi w zakresie rachunkowości   | -                              |            | -                              |            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu  | -                              |            | -                              |            |

Niniejsze zestawienie zmian wartości aktywów netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### MILLENNIUM PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2040

#### Nota – 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

##### I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2023 poz. 120 z późn. zm.), z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859 z późn. zm.) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2024 r., poz. 2 z późn. zm.).

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

##### 1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe prowadzone są przez ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Konstruktorska 12A.
- 2) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 3) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium PPK SFIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 4) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują:
  - a) dziennik,
  - b) księgę główną,
  - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu,
  - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
  - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 5) Subrejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu.
- 6) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 7) Przyjęte zasady rachunkowości Subfunduszu stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku z operacji i sporządzania jednostkowych sprawozdań Subfunduszu tak, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 8) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Subfunduszu może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
  - a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
  - b) metody wyceny oraz sposób sporządzania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 9) Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową Subfunduszu zostanie opisana w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszu kolejno:
  - a) w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
  - b) w rocznym i półrocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.

##### 2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz Millennium PPK SFIO na rzecz jednego z Subfunduszy, ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie.
- 5) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem ppkt. 9, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 7) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

MILLENNIUM PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2040

- 8) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 6.
- 9) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 6, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 10) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 11) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 12) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 13) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu na dzień bilansowy.
- 14) Zobowiązania wynikające z poszczególnych Subfunduszy obciążają tylko te Subfundusze.
- 15) Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu Millennium PPK SFIO, obciążają poszczególne subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- 16) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu, z zastrzeżeniem ppkt. 18.
- 17) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty EURO.
- 18) Zobowiązania Funduszu Millennium PPK SFIO rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 19) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
  - a) przychody odsetkowe,
  - b) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych,
  - c) zwrot opłat pobieranych przez fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa stanowią składniki portfela lokat Subfunduszu.
- 20) Koszty Subfunduszu obejmują:
  - a) koszty odsetkowe,
  - b) koszty z tytułu opłaty za zarządzanie,
  - c) opłaty na rzecz depozytariusza,
  - d) usługi w zakresie rachunkowości,
  - e) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 22) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 23) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 24) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 25) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 26) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 27.
- 27) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 26.

### **3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku z operacji**

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 8.
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
  - a) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Subfunduszu,

MILLENNIUM PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2040

- b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) Za rynki aktywne uznaje się rynki, na których 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:
- Dla papierów udziałowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 12, był nie mniejszy niż łączne zaangażowanie w ten papier przez wszystkie fundusze zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku, pod warunkiem że obrót na tym rynku odbywał się przynajmniej przez 6 dni w tym okresie.
  - Dla papierów dłużnych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 6, był nie mniejszy niż łączne zaangażowanie w ten papier przez wszystkie fundusze zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku, pod warunkiem że obrót na tym rynku odbywał się przynajmniej przez 4 dni w tym okresie.
  - Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach, z zastrzeżeniem pkt. 4.e. kwalifikowane są do rynku aktywnego.
  - Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter uznaje się za rynek aktywny oraz za rynek główny.
  - Dłużne instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych, będące przedmiotem obrotu na rynkach transakcji bezpośrednich, wycenia się w oparciu o kwotowania publikowane przez Bloomberg Generic (BGN) o ile rynki spełniają kryterium aktywności tj. występowania wystarczającej częstotliwości transakcji oraz odpowiedniego poziomu wolumenu obrotu.
- 5) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
- według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny, a jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, według odpowiednio kursu zamknięcia albo tej wartości,
  - jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
    - w przypadku akcji korektę w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z pkt a) na innym aktywnym rynku lub w oparciu o wartość ustaloną na podstawie analizy cen spółek porównywalnych, to znaczy w oparciu o publicznie ogłoszone na aktywnym rynku ceny akcji wyemitowanych przez podmioty o podobnym profilu i zakresie działania lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
    - w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego,
    - w przypadku praw poboru – korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
    - w przypadku dłużnych papierów wartościowych – korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym.
  - Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych oraz inne instrumenty finansowe o podobnej charakterystyce będące przedmiotem obrotu na rynkach giełdowych, dla których dostępne są wyceny z rynku giełdowego, wycenia się z zastosowaniem tych wycen.
- 6) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 7) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:
- możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
  - kolejność wprowadzenia do obrotu,
  - ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
- Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 8) Zgodnie z zasadami określonymi w ppkt. 1-7 wyceniane będą:
- akcje,
  - warranty subskrypcyjne,

- c) prawa do akcji,
  - d) prawa poboru,
  - e) dłużne papiery wartościowe,
  - f) instrumenty pochodne,
  - g) certyfikaty inwestycyjne,
  - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - i) pozostałe składniki lokat dopuszczone polityką inwestycyjną Subfunduszu.
- 9) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wycenia się:
- a) w przypadku akcji i praw do akcji – przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
  - b) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru,
  - c) Instrumenty dłużne wyceniane są do wartości godziwej, w oparciu o aktualne lub najbardziej reprezentatywne dane rynkowe oraz dane z najbardziej płynnego rynku dla konkretnej emisji na dzień wyceny. Należy założyć, że handel danym instrumentem odbywa się w zwykłych warunkach rynkowych. Dane brane do wyceny mogą być danymi obserwowalnymi (modele poziomu 2 hierarchii wartości godziwej) lub nieobserwowalnymi (modele poziomu 3 hierarchii wartości godziwej). Dłużne papiery wartościowe, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni, wycenia się w oparciu o wartość godziwą składnika lokat z wykorzystaniem modelu efektywnej stopy procentowej (ESP).
  - d) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio dostępną na godzinę 8:00 w dniu przeprowadzania Wyceny wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa z zastrzeżeniem, że nie może to być cena z dnia następującego po Dniu Wyceny,
  - e) w przypadku instrumentów pochodnych – przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
    - (a) kontrakty terminowe – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - (b) opcje – modelu Blacka - Scholesa,
    - (c) kontrakty wymiany typu „swap” – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - f) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
    - (a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym – przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ppkt. 9 e. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
    - (b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym – wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt. 9 e.
  - g) Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych oraz inne instrumenty finansowe o podobnej charakterystyce, które nie są przedmiotem obrotu na rynkach giełdowych a dla których dostępne są wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, tytuł uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, publikowane lub dostarczane okresowo przez TFI lub inne podmioty zarządzające funduszami lub do tego zobowiązane na mocy przepisów prawa.
  - h) jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
    - (a) korekta kursu pochodzącego z rynku aktywnego do wartości godziwej w przypadku tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych i innych instrumentach finansowych o podobnej charakterystyce, wycenianych na podstawie kursów z rynków aktywnych mających jednocześnie dostępne wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/tytuł

uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny, publikowane lub dostarczane do Towarzystwa okresowo, wykonywana jest do wartości publikowanej, z uwzględnieniem korekty do wartości godziwej.

- (b) korekta kursu pochodzącego z rynku aktywnego do wartości godziwej w przypadku tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych i innych instrumentach finansowych o podobnej charakterystyce, dla których istnieją rynki aktywne oraz nie są dostępne wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/tytuł uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny, wykonywana jest przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę instrumentu finansowego do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności instytucji zbiorowego inwestowania, na podstawie ceny ogłoszanej na aktywnym rynku dla instrumentów finansowych notowanych na aktywnym rynku.
- 10) Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe 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, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Transakcje BSB wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna, Efektywna stopa procentowa (IRR) obliczana jest w oparciu o daty zawarcia pierwszej i rozliczenia drugiej transakcji, wchodzącej w skład BSB.
- 11) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 12) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów.
- 13) Należne przychody odsetkowe z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 14) Aktywa oraz zobowiązania 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.
- 15) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 16) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR albo USD.
- 17) Metody i modele wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, przez dwa kolejne lata ze wskazaniem wpływu, jaki miały na sytuację Subfunduszu.
- 18) Dla oszacowania wartości godziwej, zgodnie z zasadami oraz przy zastosowaniu metod i modeli wyceny, o których mowa w niniejszym punkcie, Subfundusz może korzystać z informacji, kwotowań i narzędzi dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg.

#### 4. Wartości szacunkowe

- 1) Metody wyznaczania wartości godziwej
  - a) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:
    - (a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
    - (b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1.a.(a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
    - (c) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1.a.(a) i 1.a.(b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej),
  - b) Oszacowanie wartości godziwej może nastąpić w szczególności poprzez:
    - (a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
    - (b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku (dane obserwowalne),
    - (c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
    - (d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym
    - (e) W przypadku niemożliwości oszacowania wartości składnika lokat w oparciu o dane obserwowalne, zgodnie z punktem 1.b.(b) oszacowanie wartości składnika lokat z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, czyli opracowywanych przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej

- 2) Zmiany przyjętych założeń i oszacowań mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane, a przed wdrożeniem analizowane i przedstawiane Depozytariuszowi Funduszu wraz z uzasadnieniem użycia. Oszacowania dokonane na dzień bilansowy uwzględniają sytuację i dane z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków. Odpisy z tytułu utraty wartości nienotowanych składników lokat są ujmowane w rachunku wyniku z operacji Subfunduszu w pozycji Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat. Korekty w wartościach szacunkowych są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany oszacowania, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

## **II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości.

## Nota nr 2 Należności subfunduszu

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU   | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|---|------------|------------|
| <b>Należności</b>   | <b>27</b>  | <b>47</b>  |
| Z tytułu zbytych lokat  | -          | 19         |
| Z tytułu instrumentów pochodnych  | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -          | -          |
| Z tytułu dywidend   | -          | 1          |
| Z tytułu odsetek  | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe   | 27         | 27         |
| - należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych                         | 27         | 27         |

## Nota nr 3 Zobowiązania subfunduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU  | 31-12-2025 | 31-12-2024 |
|--|------------|------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>128</b> | <b>64</b>  |
| Z tytułu nabytych aktywów  | 5          | -          |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back   | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | -          | -          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 45         | 27         |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 32         | 7          |
| Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu  | -          | -          |
| Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu  | -          | -          |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji   | -          | -          |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów   | -          | -          |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów  | -          | -          |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń  | -          | -          |
| Z tytułu rezerw  | 29         | 26         |
| Pozostałe składniki zobowiązań   | 17         | 4          |
| - z tytułu zaliczki na podatek dochodowy   | 17         | 4          |

## Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

### 1) Struktura Środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 31-12-2025  |  | 31-12-2024  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>  | -   | <b>783</b>   | -   | <b>1 454</b>   |
| BANK MILLENNIUM S.A.  | -   | 783  | -   | 1 454  |
| EUR   | 1   | 4  | 1   | 4  |
| PLN   | 731   | 731  | 1 352   | 1 352  |
| USD   | 13  | 48   | 24  | 98   |

### 2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ (*) | od 01-01-2025 do 31-12-2025                             |  | od 01-01-2024 do 31-12-2024                             |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>  | -   | <b>842</b>   | -   | <b>659</b>   |
| EUR  | -   | 2  | 1   | 6  |
| PLN  | 793   | 793  | 620   | 620  |
| USD  | 12  | 47   | 9   | 33   |

(\*) Wyznaczona wartość jest średnią arytmetyczną stanu środków pieniężnych na koniec każdego dnia w okresie sprawozdawczym

**3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

## Nota – 5. Ryzyka

### 1. Ryzyko stopy procentowej

#### 1.1 Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 31-12-2025   | 31-12-2024   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 22 123   | 14 231   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | -  | -  |
| <b>Suma:</b>  | <b>22 123</b>  | <b>14 231</b>  |

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

#### 1.2 Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW | 31-12-2025   | 31-12-2024   |
|--|--|--|
|  | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)                 | 6 440  | 6 525  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | -  | -  |
| Zobowiązania (**)  | -  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>6 440</b>   | <b>6 525</b>   |

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze zmiany stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

### 2. Ryzyko kredytowe

#### 2.1 Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI   | 31-12-2025   | 31-12-2024   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>29 379</b>  | <b>22 265</b>  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 783  | 1 454  |
| Należności  | 27   | 47   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 28 563   | 20 756   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 6  | 8  |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>  | <b>27 713</b>  | <b>19 949</b>  |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ   | 27 713   | 19 949   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 27 713   | 19 949   |

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli, dłużnych tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

### 3. Ryzyko walutowe

#### 3.1 Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*)   | 31-12-2025   | 31-12-2024   |
|--|--|--|
|  | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>764</b>   | <b>705</b>   |
| Środki na rachunkach bankowych   | 52   | 102  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku   | 706  | 595  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku  | 6  | 8  |

(\*) Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych. Towarzystwo nie identyfikuje przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                     | 31-12-2025          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|---|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|   | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>                                  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2026.02.23 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1                        | 73                                       | 2026-02-23                               | -17  | 2026-02-23   | 2026-02-23                              |
| Forward USD/PLN, 2026.02.27 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 5                        | 340                                      | 2026-02-27                               | -93  | 2026-02-27   | 2026-02-27                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                     | 31-12-2024          |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
|---|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
|   | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Forward</b>                                  |                     |                               |  |                          |  |  |  |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2025.02.18 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        | 17                                       | 2025-02-18                               | -4   | 2025-02-18   | 2025-02-18                              |
| Forward USD/PLN, 2025.02.25 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 8                        | 391                                      | 2025-02-25                               | -93  | 2025-02-25   | 2025-02-25                              |

**Nota – 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych**

**1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.**

Nie dotyczy.

**2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.**

Nie dotyczy.

**3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**

Nie dotyczy.

**4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**

Nie dotyczy.

**Nota – 8. Kredyty i pożyczki**

**1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.**

Nie dotyczy.

**2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:**

Nie dotyczy.

Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU     | Waluta | 31-12-2025  |  | 31-12-2024  |  |
|--|--------|---|--|---|--|
|  |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Aktywa</b>                                 |        | -   | <b>68 058</b>  | -   | <b>49 200</b>  |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            |        | -   | <b>783</b>   | -   | <b>1 454</b>   |
|  | EUR    | 1   | 4  | 1   | 4  |
|  | PLN    | 731   | 731  | 1 352   | 1 352  |
|  | USD    | 13  | 48   | 24  | 98   |
| 2) Należności                                    |        | -   | <b>27</b>  | -   | <b>47</b>  |
|  | PLN    | 27  | 27   | 47  | 47   |
| 3) Transakcje reverse repo/buy-sell back         |        | -   | -  | -   | -  |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    |        | -   | <b>57 034</b>  | -   | <b>40 425</b>  |
|  | EUR    | 38  | 162  | 44  | 189  |
|  | PLN    | 56 328  | 56 328   | 39 830  | 39 830   |
|  | USD    | 151   | 544  | 99  | 406  |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku |        | -   | <b>10 214</b>  | -   | <b>7 274</b>   |
|  | EUR    | -   | 1  | -   | -  |
|  | PLN    | 10 208  | 10 208   | 7 266   | 7 266  |
|  | USD    | 1   | 5  | 2   | 8  |
| 6) Pozostałe aktywa                              |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                          |        | -   | <b>128</b>   | -   | <b>64</b>  |
|  | PLN    | 128   | 128  | 64  | 64   |

2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU                       | od 01-01-2025 do 31-12-2025   |  |   |  | od 01-01-2024 do 31-12-2024   |  |   |  |
|--|---|--|---|--|---|--|---|--|
|  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje  | -   | -  | -1  | -46  | -   | 6  | -   | -1   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -   | -  | -   | -  | -   | 9  | -10   | -  |

- 3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 31-12-2025            |        | 31-12-2024            |        |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|   | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| EUR   | 4,2267                | EUR    | 4,2730                | EUR    |
| USD   | 3,6016                | USD    | 4,1012                | USD    |

#### Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

- 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 01-01-2025<br>do 31-12-2025                               |  | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024                               |  |
|--|--|--|--|--|
|  | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                             | 44   | 8 144  | -187   | -626   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | 31   | 1 623  | -  | 1 186  |
| Pozostałe  | -  | -  | -  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>75</b>  | <b>9 767</b>   | <b>-187</b>  | <b>560</b>   |

- 2) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu

Nie dotyczy.

- 3) Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy.

- 4) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do subfunduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku

Nie dotyczy.

## Nota – 11. Koszty Subfunduszu

### 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO               | od 01-01-2025<br>do 31-12-2025             | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024             |
|---|--|--|
|   | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                               | -  | -  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję        | -  | -  |
| Oplaty dla Depozytariusza                                   | 28   | 26   |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | -  | -  |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                     | -  | -  |
| Usługi w zakresie rachunkowości                             | -  | -  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu          | -  | -  |
| Usługi prawne   | -  | -  |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                      | -  | -  |
| Koszty odsetkowe  | -  | -  |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                 | -  | -  |
| Ujemne saldo różnic kursowych                               | -  | -  |
| Pozostałe   | -  | -  |
| <b>Suma:</b>  | <b>28</b>                                  | <b>26</b>                                  |

### 2) Koszty subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy.

### 3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 01-01-2025<br>do 31-12-2025             | od 01-01-2024<br>do 31-12-2024             |
|--|--|--|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 202  | 172  |
| zmienna część wynagrodzenia                | -  | -  |
| <b>Suma:</b>                               | <b>202</b>                                 | <b>172</b>                                 |

### 4) Koszty subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy.

## Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA   | 31-12-2025 | 31-12-2024 | 31-12-2023 |
|---|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe   | 67 930     | 49 136     | 34 774     |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 177,86     | 144,08     | 137,02     |

## **INFORMACJA DODATKOWA**

### **MILLENNIUM PPK SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ EMERYTURA 2040**

#### **1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy.**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w bieżącym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.

#### **2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.

#### **3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniem Subfunduszu.**

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniem finansowymi.

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej.

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA<br>WYCENIANE W WARTOŚCI<br>GODZIWEJ  | 2025-12-31                                      |   |   |                                    |   | 2024-12-31                                      |   |   |                                    |   |
|--|---|---|---|------------------------------------|---|---|---|---|------------------------------------|---|
|  | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   | Poziom 1  | Poziom 2  | Poziom 3  | Poziom 2 i 3                       | Razem   |
|  | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>  | <b>57 034</b>                                   | <b>10 214</b>                                   | -   | <b>15,04%</b>                      | <b>67 248</b>                                   | <b>40 425</b>                                   | <b>7 274</b>                                    | -   | <b>14,81%</b>                      | <b>47 699</b>                                   |
| Akcje  | 28 471  | -   | -   | -                                  | 28 471  | 19 669  | -   | -   | -                                  | 19 669  |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa do akcji   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Prawa poboru   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Kwity depozytowe   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Listy zastawne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Dłużne papiery wartościowe   | 28 563  | -   | -   | -                                  | 28 563  | 20 756  | -   | -   | -                                  | 20 756  |
| Instrumenty pochodne   | -   | 6   | -   | 0,01%                              | 6   | -   | 8   | -   | 0,02%                              | 8   |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Jednostki uczestnictwa   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -   | 10 208  | -   | 15,03%                             | 10 208  | -   | 7 266   | -   | 14,79%                             | 7 266   |
| Wierzytelności   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Weksle   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Depozyty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Waluty   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Nieruchomości  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Statki morskie   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| <b>Zobowiązania</b>  | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |
| Instrumenty pochodne   | -   | -   | -   | -                                  | -   | -   | -   | -   | -                                  | -   |

| AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 2025-12-31                                      |                              | 2024-12-31                                      |                              |
|---|---|------------------------------|---|------------------------------|
|   | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back             | -   | -                            | -   | -                            |

| ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 2025-12-31                                      |                                    | 2024-12-31                                      |                                    |
|---|---|------------------------------------|---|------------------------------------|
|   | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w zobowiązaniach | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w zobowiązaniach |
| Transakcje repo/sell-buy back                           | -   | -                                  | -   | -                                  |

3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 2025-01-01 do 2025-12-31                                  |  | od 2024-01-01 do 2024-12-31                                  |  |
|---|--|--|--|--|
|   | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia  | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia  |
| Dłużne papiery wartościowe                  | -  | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej wyceny wartości godziwej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 689  | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej wyceny wartości godziwej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. |

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 2025-01-01 do 2025-12-31                                  |   | od 2024-01-01 do 2024-12-31                                  |   |
|---|--|---|--|---|
|   | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia   | Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys. | Powód przeniesienia   |
| Akcje                                       | -  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 151  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. |
| Dłużne papiery wartościowe                  | -  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 1 015  | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. |

3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

| Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2   | Metoda (Technika) wyceny  | Obserwowalne dane wejściowe  |
|--|---|--|
| <b>AKTYWA</b>  |   |  |
| Listy zastawne (emitowane przez krajowych emitentów)   | Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.  | Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.   |
| Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI) | Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie. | Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych. |

| Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2 | Metoda (Technika) wyceny  | Obserwowalne dane wejściowe  |
|--|---|--|
| Instrumenty pochodne – SWAP na stopę procentową                | Wycena IRS odbywa się przez zastosowanie modelu udostępnionego przez Bloomberg z wykorzystaniem rekomendowanych ustawień Bloomburga (Bloomberg Recommended Settings) dla wyceny IRS.  | Stopy międzybankowe, kontrakty terminowe lub forward oraz stopy swap dostosowane do jak najlepszej wyceny zdefiniowanego IRS o danej częstotliwości płatności i zmian stopy procentowej. |
| Instrumenty pochodne – FX Forward                              | Wycena transakcji wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających ze wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward z wykorzystaniem kursu forwardowego obliczonego na podstawie interpolowanych liniowo punktów swapowych oraz czynnika dyskontowego interpolowanego liniowo na podstawie krzywej WIBOR. | Średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR)  |
| Jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa w innych funduszach | Wycena tytułów uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz jednostek uczestnictwa dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ustaloną na Dzień Wyceny i ogłaszaną zgodnie z zasadami publikacji określonymi w prospekcie emisyjnym danego funduszu, w tym w szczególności poprzez publikację na stronie internetowej podmiotu zarządzającego tym funduszem.  | Wartość JU/CI  |

### 3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.

Nie dotyczy.

### 3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Nie dotyczy.

### 3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez subfundusz.

Nie dotyczy.

### 3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Nie dotyczy.

## 4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny. Tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:

### 1) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

### 2) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

### 3) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

## 5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu zawiera korekty z tym związane.

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu zdaniem Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu 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 Subfunduszu**

Nie dotyczy.

**5d) Informacje o aktywach Subfunduszu, 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**

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie występowały przekroczenia ustawowych lub statutowych ograniczeń inwestycyjnych.

**6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.**

Ryzyko geopolityczne stanowi obecnie jeden z kluczowych czynników wpływających na zachowanie rynków finansowych. Utrzymujący się konflikt zbrojny pomiędzy Ukrainą a Rosją oraz nasilające się napięcia na Bliskim Wschodzie istotnie zwiększają niepewność makroekonomiczną i podwyższają wrażliwość rynków na nagłe zmiany oczekiwań rynkowych. Dodatkowo sytuacja w regionie Zatoki Perskiej prowadzi do znaczących wahań na rynkach surowcowych — w szczególności ropy i gazu — co przekłada się na wzrost zmienności na globalnych rynkach akcji, obligacji oraz walut.

Dla uczestników rynku, w tym funduszy inwestycyjnych działających w Polsce, oznacza to konieczność stałego monitorowania sytuacji geopolitycznej oraz uwzględniania jej przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Jednocześnie wpływ tego typu zdarzeń pozostaje trudny do oszacowania na działalność Subfunduszu, ponieważ rynki reagują nie tylko na faktyczne zakłócenia, ale również na zmieniające się scenariusze i oczekiwania dotyczące dalszego rozwoju sytuacji, co znajduje odzwierciedlenie m.in. we wzroście premii za ryzyko.

Dalsza eskalacja napięć geopolitycznych będzie oddziaływała negatywnie na stopy zwrotu osiągnane przez Subfundusze zarządzane przez Towarzystwo, co w konsekwencji będzie powodowało wycofywanie aktywów przez klientów charakteryzujących się większą awersją do ryzyka oraz spadek wartości aktywów z uwagi na niższe wyceny instrumentów finansowych. Jednakże, pomimo występowania opisanych powyżej okoliczności nie identyfikuje się istotnych przesłanek wskazujących na zagrożenie płynności i kontynuacji działalności Subfunduszy.