



# PROSPEKT INFORMACYJNY PKO BP Bankowego Otwartego Funduszu Emerytalnego

zarządzanego przez  
PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółkę Akcyjną  
z siedzibą w Warszawie  
ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa  
[www.pkopte.pl](http://www.pkopte.pl)

sporządzony w Warszawie,  
12 maja 2026 roku

# INFORMACJA NA TEMAT WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ PKO BP BANKOWEGO OFE

## LIST ZARZĄDU PKO BP BANKOWY Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Spółki Akcyjnej

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu najistotniejsze informacje dotyczące funkcjonowania PKO BP Bankowego Otwartego Funduszu Emerytalnego (dalej PKO OFE lub Fundusz) w 2025 roku.

PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. od ponad 25 lat zarządza środkami Członków PKO OFE, dążąc do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i pomnażania wartości powierzonych aktywów.

### Otoczenie rynkowe otwartych funduszy emerytalnych w 2025 roku

Rok 2025 zapisał się jako kolejny udany rozdział w historii rynków finansowych. Pomimo podwyższonej niepewności oraz utrzymujących się napięć geopolitycznych, wiele klas aktywów zakończyło rok odnotowując dodatnie stopy zwrotu. Na kształtowanie się sytuacji rynkowej w 2025 roku w szczególności wpłynęły takie wydarzenia jak: zaprzysiężenie Donalda Trumpa na prezydenta Stanów Zjednoczonych, decyzje dotyczące polityki handlowej Stanów Zjednoczonych, dynamiczny rozwój sztucznej inteligencji, a także okresowe nasilenie konfliktów zbrojnych w różnych częściach świata.

Rynek amerykański akcji zakończył rok wyraźnie dodatnim wynikiem. Indeks S&P500 wzrósł o 16,4% (w ujęciu dolarowym), osiągając trzeci rok z rzędu dwucyfrową stopę zwrotu. Do odnotowanych rezultatów przyczyniły się głównie solidne wyniki finansowe spółek oraz utrzymujący się optymizm związany z rozwojem sztucznej inteligencji. Czynniki te w znacznym stopniu wspierały stabilność gospodarczą Stanów Zjednoczonych wobec zawirowań związanych z działaniami prezydenta Donalda Trumpa.

W 2025 roku rynek europejski był jednym z głównych beneficjentów przepływów kapitału inwestorów międzynarodowych, ze względu na niższe wyceny w porównaniu z rynkiem amerykańskim oraz umocnienie euro wobec dolara. Niemiecki indeks DAX wzrósł o 23,0% (w ujęciu euro), a francuski indeks CAC40 zyskał 10,4% (w ujęciu euro) w stosunku do roku poprzedniego.

Rok 2025 charakteryzował się wyraźnym ożywieniem polskiej gospodarki. Produkt krajowy brutto rósł szybciej niż przewidywali ekonomiści, wspierany rosnącą konsumpcją, dobrą sytuacją na rynku pracy oraz napływem środków unijnych. Stabilne fundamenty makroekonomiczne umożliwiły rozwój krajowego rynku akcji, który okazał się jednym z najsilniejszych na świecie. Indeks WIG wzrósł o ponad 47%, przekraczając na koniec roku poziom 117 000 punktów. Indeks mWIG40 zyskał 33,6%, zaś sWIG80, grupujący najmniejsze podmioty, wzrósł o 25,4%. Źródłem tak silnego odbicia była kombinacja kilku kluczowych czynników, wśród których najważniejsze okazały się dezinflacja oraz napływ kapitału portfelowego. Przedstawione wyniki odzwierciedlają utrzymujące się zainteresowanie inwestorów zagranicznych warszawską giełdą.

Miniony rok był również dobrym rokiem dla inwestorów posiadających w portfelu długoterminowe obligacje skarbowe. Bieżąca inflacja okazała się niższa od wcześniejszych projekcji Narodowego Banku Polskiego, co przełożyło się na decyzję Rady Polityki Pieniężnej o rozluźnieniu polityki pieniężnej, w tym obniżeniu stóp procentowych. Indeks polskich obligacji skarbowych TBSP wzrósł w 2025 roku o 9,5%.

Dzięki dobrej sytuacji panującej zarówno na warszawskim parkiecie, jak i na zagranicznych giełdach, otwarte fundusze emerytalne, inwestujące znaczną większość swoich środków w instrumenty udziałowe, wypracowały w minionym roku solidne i satysfakcjonujące wyniki.

### **Efekty dotychczasowej działalności Funduszu**

Na koniec 2025 roku liczba Członków PKO OFE wyniosła ponad 821 tysięcy osób, co stanowiło niecałe 6% ogólnej liczby oszczędzających w otwartych funduszach emerytalnych.

Wartość aktywów netto Funduszu wyniosła prawie 13,7 mld złotych i w porównaniu z końcem 2024 roku wzrosła o 40,20%.

Wartość jednostki rozrachunkowej PKO OFE na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła 94,00 zł i w ciągu roku wzrosła o 44,11%. Osiągnięta stopa zwrotu uplasowała Fundusz na drugiej pozycji wśród wszystkich otwartych funduszy emerytalnych i była wyższa o 2,05 punktu procentowego od średniej arytmetycznej stóp zwrotu dla tego sektora.

PKO OFE znalazł się na drugiej pozycji w ostatnim opublikowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego rankingu trzyletnich stóp zwrotu (tj. za okres od 30 września 2022 roku do 30 września 2025 roku), osiągając stopę zwrotu na poziomie 120,484%.

### **Stopień realizacji ustawowych celów działalności Funduszu**

W 2025 roku PKO OFE kontynuował politykę inwestycyjną ukierunkowaną na osiągnięcie maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych inwestycji środków pieniężnych Członków PKO OFE. Środki te były lokowane w szerokie spektrum dopuszczonych prawem instrumentów finansowych. Przyjęta strategia inwestycyjna pozwalała, z jednej strony – na ograniczenie ryzyka, z drugiej zaś – na osiągnięcie możliwie jak najwyższej stopy zwrotu.

W minionym roku Fundusz dążył do odpowiedniego doboru lokat z rynku akcyjnego i dłużnego. W procesie doboru spółek do portfela inwestycyjnego niezmiennie były brane pod uwagę zarówno czynniki mogące mieć wpływ na kształtowanie się cen akcji w przyszłości, jak i wycenę bieżącą, wskazującą na możliwość osiągnięcia satysfakcjonującej stopy zwrotu.

Inwestycje w instrumenty dłużne opierały się przede wszystkim na ocenie prawdopodobieństwa wystąpienia zmian, tak na poziomie rynkowych stóp procentowych, jak i w zakresie wiarygodności kredytowej emitentów.

W 2025 roku Fundusz inwestował głównie w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (77,79% portfela inwestycyjnego na koniec 2025 roku) oraz w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska (12,19% na koniec 2025 roku). Mniejszy udział w portfelu inwestycyjnym stanowiły nieskarbowe papiery dłużne (2,47% na koniec 2025 roku). Pozostałe wolne środki finansowe były lokowane w depozyty bankowe.

### **Planowane krótko- i długoterminowe kierunki rozwoju działalności lokacyjnej Funduszu**

W horyzoncie długoterminowym PKO OFE realizuje cel działalności inwestycyjnej, jakim jest wieloletni, realny wzrost wartości środków gromadzonych przez Członków Funduszu przy akceptowalnym poziomie ryzyka inwestycyjnego. W długim horyzoncie inwestycyjnym planowane zaangażowanie w akcje będzie stanowiło główną część portfela inwestycyjnego PKO OFE. Z uwagi na potrzebę dywersyfikacji dokonywanych przez Fundusz inwestycji, Fundusz planuje utrzymywanie zaangażowania w nieskarbowe papiery dłużne.

PKO OFE nie wyklucza również innych typów inwestycji dopuszczonych przez przepisy prawa, jeżeli oczekiwana stopa zwrotu będzie uzasadniała podejmowane ryzyko inwestycyjne. Kluczowym planowanym rynkiem dla Funduszu pozostanie rynek polski.

W krótszym horyzoncie inwestycyjnym zmiany w udziałach poszczególnych papierów wartościowych w portfelu PKO OFE będą wynikać z oczekiwań odnośnie do kształtowania się koniunktury gospodarczej i dokonywanych ocen perspektyw gospodarczych. W sytuacji poprawy nastrojów rynkowych,

zaangażowanie w akcje będzie zwiększane, zaś w przypadku spodziewanej złej koniunktury – zmniejszane, z zachowaniem obowiązujących limitów ustawowych.

### Informacje dodatkowe

Więcej informacji na temat Funduszu znajdą Państwo na stronie internetowej: [www.pkopte.pl](http://www.pkopte.pl) oraz pod numerem telefonu: 801 10 10 10 lub +48 22 539 23 23 (od poniedziałku do piątku w godzinach od 9:00 do 17:00).

Z poważaniem



Paweł Michalik  
Prezes Zarządu



Radosław Kiełbasiński  
Wiceprezes Zarządu



Marek Kałęcki  
Członek Zarządu

## WARTOŚĆ JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWEJ PKO BP BANKOWEGO OFE

w dniu rozpoczęcia działalności przez PKO BP Bankowy OFE wartość jego jednostki rozrachunkowej wynosiła:	<b>10,00 zł</b>
w dniu 30 grudnia 2005 roku wartość jednostki rozrachunkowej PKO BP Bankowego OFE wynosiła:	<b>22,58 zł</b>
w dniu 31 grudnia 2015 roku wartość jednostki rozrachunkowej PKO BP Bankowego OFE wynosiła:	<b>34,86 zł</b>
w dniu 31 grudnia 2020 roku wartość jednostki rozrachunkowej PKO BP Bankowego OFE wynosiła:	<b>39,91 zł</b>
w dniu 30 grudnia 2022 roku wartość jednostki rozrachunkowej PKO BP Bankowego OFE wynosiła:	<b>45,06 zł</b>
w dniu 31 grudnia 2025 roku wartość jednostki rozrachunkowej PKO BP Bankowego OFE wynosiła:	<b>94,00 zł</b>

## WYSOKOŚĆ STOPY ZWROTU PKO BP BANKOWEGO OFE ORAZ WYSOKOŚĆ OSTATNIEJ ŚREDNIEJ WAŻONEJ STOPY ZWROTU WSZYSTKICH OFE

Wysokość stopy zwrotu osiągnięta przez PKO BP Bankowy OFE:

za okres ostatnich 3 lat kalendarzowych (od 30-12-2022 roku do 31-12-2025 roku)	<b>108,611%</b>
za okres ostatnich 5 lat kalendarzowych (od 31-12-2020 roku do 31-12-2025 roku)	<b>135,530%</b>
za okres ostatnich 10 lat kalendarzowych (od 31-12-2015 roku do 31-12-2025 roku)	<b>169,650%</b>
za okres ostatnich 20 lat kalendarzowych (od 30-12-2005 roku do 31-12-2025 roku)	<b>316,298%</b>

Podane do publicznej wiadomości przez Komisję Nadzoru Finansowego, w roku poprzedzającym sporządzenie prospektu informacyjnego, za okres 36 miesięcy (od 30-09-2022 do 30-09-2025 roku):

wysokość ostatniej średniej ważonej stopy zwrotu wszystkich otwartych funduszy emerytalnych	<b>118,810%</b>
wysokość ostatniej stopy zwrotu PKO BP Bankowego OFE	<b>120,484%</b>

## **DEKLARACJA ZASAD POLITYKI INWESTYCYJNEJ I CELU INWESTYCYJNEGO PKO BP BANKOWEGO OFE**

Polityka inwestycyjna PKO BP Bankowego OFE zakłada wykorzystanie różnorodnych możliwości lokacyjnych, określonych w Ustawie oraz aktywne dostosowywanie struktury portfela do zmieniających się warunków rynkowych. Podstawowymi kategoriami lokat, służącymi do budowy portfela inwestycyjnego Funduszu, są: akcje spółek krajowych, akcje spółek zagranicznych, nieskarbowe papiery dłużne, krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa.

### **Cel inwestycyjny PKO BP Bankowego OFE**

Celem inwestycyjnym PKO BP Bankowego OFE jest dążenie do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych inwestycji środków pieniężnych Członków PKO BP Bankowego OFE, przy zapewnieniu odpowiedniej płynności inwestycji, z przeznaczeniem na wypłatę emerytury po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego oraz emerytury częściowej, o których mowa w ustawie z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych lub okresowej emerytury kapitałowej, o której mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych.

### **Zasady alokacji środków w papiery wartościowe**

Towarzystwo podejmuje decyzje o wielkości udziału poszczególnych rodzajów lokat w portfelu inwestycyjnym Funduszu w oparciu o analizy wewnętrzne oraz dane otrzymywane ze źródeł zewnętrznych.

Podstawowymi kryteriami doboru instrumentów finansowych do portfela inwestycyjnego Funduszu są:

- analiza makroekonomiczna – analiza ta dotyczy m.in. prognozy rynkowych stóp procentowych, poziomu kursów walutowych, inflacji, wzrostu gospodarczego, poziomu oszczędności oraz salda obrotów handlowych,
- analiza fundamentalna - analiza ta dotyczy perspektyw rozwoju danej branży i podmiotu gospodarczego i obejmuje w szczególności: analizę sprawozdań finansowych, analizę wskaźnikową, analizę struktury właścicielskiej, analizę jakości zarządzania, analizę poziomu planowanych inwestycji oraz struktury finansowania podmiotu gospodarczego,
- analiza portfelowa - analiza ta ma na celu oszacowanie wpływu danej inwestycji na poziom ryzyka całości portfela lokat Funduszu.

Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych uwzględniane są zasady dotyczące dywersyfikacji lokat oraz inne ograniczenia inwestycyjne wskazane w Ustawie.

W przypadku lokowania aktywów Funduszu w instrumenty udziałowe, Fundusz bierze pod uwagę w szczególności: ocenę perspektyw rozwoju emitenta i branży, w której funkcjonuje, sytuację na rynkach objętych działalnością emitenta, przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji, poziom ryzyka inwestycyjnego, ryzyko płynności, a w przypadku lokat na rynkach zagranicznych – również poziom ryzyka walutowego. Decyzje inwestycyjne dotyczące lokat w instrumenty udziałowe są podejmowane w oparciu o analizy i rekomendacje wewnętrzne oraz zewnętrzne. Towarzystwo na bieżąco śledzi sytuację na rynku akcji, w tym w szczególności: przewidywane i aktualne oferty rynku pierwotnego akcji, trendy krótko-, średnio- i długookresowe dla podstawowych indeksów giełdowych GPW, płynność na krajowym rynku akcji, informacje makroekonomiczne mogące mieć wpływ na kondycję polskiego rynku akcji, informacje pochodzące ze spółek publicznych, znajdujących się w portfelu Funduszu lub będących potencjalnymi celami inwestycyjnymi oraz inne informacje mogące mieć wpływ na wycenę lub działalność wymienionych spółek. W tej kategorii, do podstawowych instrumentów należą akcje spółek notowanych na WGPW. W portfelu instrumentów udziałowych mogą się znaleźć również akcje spółek notowanych za granicą.

W przypadku lokowania aktywów Funduszu w nieskarbowe instrumenty dłużne, Fundusz bierze pod uwagę w szczególności: ocenę perspektyw rozwoju emitenta i jego wypłacalności, przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji, poziom ryzyka inwestycyjnego, poziom ryzyka płynności, poziom ryzyka spadku wartości lokaty (w tym, w wyniku bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych i inflacji), a w przypadku lokat na rynkach zagranicznych – również poziom ryzyka walutowego. Decyzje inwestycyjne w przypadku instrumentów dłużnych są podejmowane w oparciu o analizy i rekomendacje wewnętrzne oraz zewnętrzne.

W przypadku lokowania aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Fundusz bierze pod uwagę szczególnie: politykę inwestycyjną prowadzoną przez dany podmiot, przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji, poziom ryzyka inwestycyjnego, poziom ryzyka płynności, a w przypadku lokat na rynkach zagranicznych – również poziom ryzyka walutowego. Decyzje inwestycyjne w przypadku jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych są podejmowane w oparciu o analizy i rekomendacje wewnętrzne oraz zewnętrzne.

Inwestycje związane z lokowaniem środków pieniężnych obejmują przede wszystkim inwestycje w depozyty bankowe w walucie polskiej lub obcej, których głównym celem jest zapewnienie bezpiecznego, z punktu widzenia rozliczeń transakcji zawieranych przez Fundusz, poziomu płynności.

#### **Wskaźniki, do których porównywane są stopy zwrotu osiągnięte przez PKO BP Bankowy OFE**

PKO BP Bankowy OFE porównuje osiągnięte stopy zwrotu do średniej ważonej stopy zwrotu otwartych funduszy emerytalnych bez PKO BP Bankowego OFE, będącej sumą iloczynów stóp zwrotu i przeciętnego udziału w rynku danego funduszu (nie uwzględniając w rynku PKO BP Bankowego OFE), mierzonego wielkością aktywów netto.

#### **OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ PKO BP BANKOWEGO OFE ORAZ Z CZŁONKOSTWEM W PKO BP BANKOWYM OFE**

Członkostwo w PKO BP Bankowym OFE związane jest z ryzykiem inwestycyjnym, tj. wartość jednostki rozrachunkowej PKO BP Bankowego OFE może ulec zmianie wraz ze zmianą sytuacji na rynkach finansowych. Tym samym istnieje ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe PKO BP Bankowego OFE. Na poziom tego ryzyka mają również wpływ opisane poniżej czynniki i szczególne okoliczności, na których wystąpienie Członek OFE nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.

PKO BP Bankowy OFE lokuje zgromadzone środki głównie w trzy klasy aktywów, dopuszczone przepisami prawa, tj. w: akcje (spółek polskich i zagranicznych), dłużne papiery wartościowe oraz inne instrumenty rynku pieniężnego, przy czym OFE nie mogą inwestować w obligacje skarbowe oraz w instrumenty dłużne gwarantowane przez Skarb Państwa.

Dostępne na rynku instrumenty finansowe charakteryzują się różnym profilem pod względem oczekiwanej rentowności i poziomu ryzyka inwestycyjnego. W związku z tym, portfel inwestycyjny PKO BP Bankowego OFE konstruowany jest w taki sposób, aby był optymalny pod względem spodziewanego zysku i poziomu ryzyka. Kluczowymi rodzajami ryzyka związanymi z portfelem inwestycyjnym są:

- ryzyko rynkowe, oznaczające ryzyko poniesienia straty w wyniku zmiany wartości aktywów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym na skutek czynników rynkowych (cen akcji, surowców, innych instrumentów finansowych, stóp procentowych),
- ryzyko kredytowe, oznaczające ryzyko poniesienia straty na skutek niewywiązania się emitenta papierów wartościowych lub banku z zobowiązań wobec otwartego funduszu emerytalnego (np. zobowiązania do wykupienia obligacji, zwrotu depozytu),

- ryzyko rozliczenia, oznaczające ryzyko niepoprawnego wykonania przez kontrahenta wszystkich instrukcji i w konsekwencji brak rozliczenia lub nieterminowe rozliczenie transakcji zawartych przez otwarty fundusz emerytalny,
- ryzyko płynności, związane z niewielkimi obrotami danym papierem wartościowym na rynku, co zmniejsza możliwość szybkiej reakcji w przypadku zmiany jego wartości i uniemożliwia zredukowanie lub rozbudowanie pozycji bez wpływu na jego cenę,
- ryzyko walutowe, oznaczające ryzyko poniesienia straty w wyniku wahań kursów walutowych. Dodatkowo kursy polskiego złota w stosunku do walut innych państw wpływają na sytuację finansową eksporterów i importerów, a przez to pośrednio na cenę ich akcji.

Akcje są kategorią lokat przynoszącą relatywnie największy dochód w długim terminie, ale wyniki inwestycyjne mogą ulegać dużym wahaniom. Ryzyka wpisane w instrumenty udziałowe (akcje) można podzielić na dwa ich podstawowe rodzaje, tj. tzw.: ryzyko systematyczne i ryzyko specyficzne. Ryzyko systematyczne związane jest z ogólną koniunkturą giełdową i wpływa w podobny sposób na ceny akcji wszystkich notowanych spółek. Najbardziej dotkliwym przejawem ryzyka systematycznego są kryzysy giełdowe, podczas których akcje tracą na wartości większość tego co zyskały przez lata wzrostów. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestycjami w akcje konkretnej spółki i jej indywidualną sytuacją fundamentalną. Ryzyko specyficzne można ograniczyć poprzez dywersyfikację (branżową, rynkową, geograficzną) portfela inwestycyjnego.

Instrumenty udziałowe emitowane przez spółki zagraniczne pozwalają ograniczyć ryzyka związane z sytuacją gospodarczą Polski, ale wiążą się z ekspozycją na ryzyko walutowe. W warunkach umacniającej się „złotówki” w stosunku do waluty, w której notowana jest dana akcja, zysk wynikający ze wzrostu kursu giełdowego tej akcji, pomniejszany jest przez wzrost wartości „złotówki”.

Dłużne papiery wartościowe narażone są na tzw. ryzyko stopy procentowej (czyli wpływu zmian rynkowej stopy procentowej na wartość rynkową obligacji) oraz ryzyko kredytowe emitenta. Z lokatami tego typu związane może być również ryzyko niewypłacalności gwaranta, polegające na tym, że w przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych, gwarant emisji nie będzie w stanie wywiązać się z przyjętych zobowiązań, a tym samym możliwa będzie utrata wartości aktywów PKO BP Bankowego OFE zainwestowanych w papiery emitenta.

Wolne środki finansowe PKO BP Bankowy OFE lokuje w depozyty bankowe. Z depozytami bankowymi wiąże się ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko kredytowe banku, w którym taki depozyt jest zakładany.

Obowiązujące wszystkie otwarte fundusze emerytalne prawne uregulowania w zakresie maksymalnych limitów inwestycyjnych ograniczają ryzyko związane z nadmierną koncentracją inwestycji w jeden typ instrumentu lub w instrumenty jednego emitenta. Ryzyko koncentracji to również ryzyko nadmiernego zaangażowania aktywów w dany rynek, sektor rynku lub w dany obszar geograficzny. W przypadku otwartych funduszy emerytalnych, w tym PKO BP Bankowego OFE, mamy do czynienia z koncentracją na polskim rynku akcji.

Elementem każdej decyzji inwestycyjnej jest analiza płynności obrotu danym instrumentem finansowym. Inwestycje w papiery wartościowe o niskim wolumenie obrotu wiążą się z ryzykiem płynności.

Prowadzenie działalności inwestycyjnej wiąże się również z ryzykiem rozliczenia transakcji. Wszystkie transakcje PKO BP Bankowego OFE kontrolowane są i rozliczane przez bank pełniący funkcję depozytariusza, któremu PKO BP Bankowy OFE powierzył przechowywanie swoich aktywów.

Należy wymienić również ryzyko związane z przechowywaniem aktywów otwartego funduszu emerytalnego, wynikające z niewłaściwego wywiązywania się ze swoich obowiązków przez depozytariusza. Jest ono w dużej mierze niwelowane poprzez wybór depozytariusza, który musi spełniać wymogi określone w ustawie.

Trzeba również mieć na uwadze ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi otwartych funduszy emerytalnych, w szczególności w zakresie prawa podatkowego. Ryzyko to wiąże się z możliwością zmiany przepisów, która może mieć niekorzystny wpływ na działalność PKO BP Bankowego OFE lub sytuację jego członków.

Należy zwrócić też uwagę na ryzyko inflacji, czyli zmniejszenia się siły nabywczej gromadzonego w PKO BP Bankowym OFE kapitału emerytalnego.

Ponadto na przyszłą wartość jednostki rachunkowej każdego otwartego funduszu emerytalnego mogą mieć wpływ szczególne okoliczności, takie jak: otwarcie jego likwidacji, przejęcie zarządzania otwartym funduszem emerytalnym przez inne niż dotychczas powszechne towarzystwo emerytalne, zmiana depozytariusza przechowującego aktywa otwartego funduszu emerytalnego, czy też zmiana polityki inwestycyjnej otwartego funduszu emerytalnego.

Na okoliczności te członek otwartego funduszu emerytalnego, w tym PKO BP Bankowego OFE, nie ma wpływu.

# STATUT PKO BP BANKOWEGO OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO

(tekst jednolity uwzględniający zmiany dokonane Uchwałami Walnego Zgromadzenia PKO BP BANKOWY PTE S.A.: nr 4 i 5 z dnia 08.02.1999 r., nr 2 z dnia 15.03.2000 r., nr 1 z dnia 20.03.2001 r., nr 5 z dnia 17.09.2001 r., nr 3 z dnia 05.12.2003 r., nr 1 z dnia 10.03.2004 r., nr 12 z dnia 28.04.2005 r., nr 3 z dnia 08.05.2009 r., nr 3 z dnia 03.07.2009 r., nr 2 z dnia 01.10.2009 r., nr 1 z dnia 26.08.2011 r., nr 1 z dnia 26.10.2011 r., nr 1 i nr 2 z dnia 29.01.2013 r., nr 1 z dnia 21.02.2014 r., nr 1 z dnia 16.10.2015 r., nr 1 z dnia 12.02.2016 r., nr 16 z dnia 29.04.2016 r., nr 2 z dnia 07.11.2017 r., nr 1 z dnia 26.04.2021 r. oraz nr 1 z dnia 19.12.2025 r.)

Niniejszy statut określa cele i zasady działalności Funduszu oraz zasady członkostwa w Funduszu

## I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

### § 1

PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny zwany dalej „Funduszem” działa na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej „ustawą”, zezwolenia na utworzenie Funduszu, oraz postanowień niniejszego statutu.

### § 2

1. Fundusz prowadzi działalność pod nazwą: „PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny”.
2. Fundusz może używać nazwy skróconej „PKO BP Bankowy OFE”.

### § 3

1. Siedzibą Funduszu jest miasto stołeczne Warszawa.
2. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
3. Fundusz prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, w zakresie przewidzianym przez prawo.
4. Ogólnodostępną stroną internetową przeznaczoną do ogłoszeń Funduszu jest strona o adresie: [www.pkopte.pl](http://www.pkopte.pl).

## II. DZIAŁALNOŚĆ FUNDUSZU

### § 4

Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków pieniężnych, ich lokowanie, z przeznaczeniem na wypłatę członkom Funduszu emerytury po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego oraz emerytury częściowej, o których mowa w ustawie z dnia 17 grudnia 1998 roku o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, lub okresowej emerytury kapitałowej, o której mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 roku o emeryturach kapitałowych.

## III. WŁADZE FUNDUSZU – POWSZECHNE TOWARZYSTWO EMERYTALNE

### § 5

1. Organem zarządzającym Funduszem oraz reprezentującym go w stosunkach z osobami trzecimi, jest PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna („Towarzystwo”).
2. Towarzystwo zarządza Funduszem w zamian za wynagrodzenie, którego maksymalna wysokość jest określona w niniejszym statucie.
3. Towarzystwo prowadzi działalność pod firmą „PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna”.
4. Siedzibą Towarzystwa jest miasto stołeczne Warszawa.
5. Adres Towarzystwa jest następujący: ul. Chłodna 52, 00 – 872 Warszawa.

#### § 6

1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 190.580.000,00 zł (sto dziewięćdziesiąt milionów pięćset osiemdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 26.000 (dwadzieścia sześć tysięcy) akcji imiennych o wartości nominalnej 7.330,00 zł (siedem tysięcy trzysta trzydzieści złotych) każda.
2. Jedyńm akcjonariuszem Towarzystwa jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, posiadająca 26.000 (dwadzieścia sześć tysięcy) akcji imiennych o wartości nominalnej 7.330,00 zł (siedem tysięcy trzysta trzydzieści złotych) każda.

#### § 7

Zgodnie ze statutem Towarzystwa, do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa działającego jako organ Funduszu upoważnieni są:

- 1) dwaj członkowie Zarządu łącznie,
- 2) jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem,
- 3) dwaj prokurenci działający łącznie,
- 4) pełnomocnicy działający samodzielnie lub łącznie w granicach udzielonego pełnomocnictwa.

### IV. DEPOZYTARIUSZ FUNDUSZU

#### § 8

1. Aktywa Funduszu są przechowywane przez Depozytariusza na mocy odrębnej umowy, sporządzonej zgodnie z wymaganiami ustawy.
2. Depozytariuszem Funduszu jest mBank Spółka Akcyjna.
3. Siedzibą Depozytariusza jest miasto stołeczne Warszawa.
4. Adres Depozytariusza jest następujący: ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa.

### V. GOSPODARKA FINANSOWA FUNDUSZU

#### § 9

1. Działalność Funduszu finansowana jest bezpośrednio z jego aktywów lub ze środków Towarzystwa.
2. Z aktywów Funduszu pokrywane są następujące koszty:
  - 1) związane z realizacją transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz jest zobowiązany korzystać na mocy przepisów prawa,
  - 2) związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia Depozytariusza,
  - 3) zarządzania Funduszem przez Towarzystwo odpowiadające wysokości wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo zgodnie z § 12 niniejszego statutu,
  - 4) koszty, o których mowa w § 12a,
  - 5) wydatki, o których mowa w § 12b.
3. Fundusz jest uprawniony do pokrywania ze swoich aktywów kosztów wynikających z ponoszonych danin publicznych, jeżeli ponoszenie tych kosztów jest związane z prowadzoną przez Fundusz działalnością statutową i jeżeli z ich uiszczenia Fundusz nie jest zwolniony na podstawie odpowiednich przepisów krajowych lub przepisów państw, w których, zgodnie z przepisami ustawy, Fundusz podejmuje działalność lokacyjną. Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób oraz tryb kalkulacji i pokrywania kosztów, o których mowa w zdaniu poprzednim, ustalane są odpowiednio, na podstawie przepisów krajowych lub przepisów państwa, w którym Fundusz podejmuje działalność lokacyjną.
4. Koszty działalności Funduszu, nie pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu, pokrywa Towarzystwo.

#### § 10

1. Z zastrzeżeniem ust.4, maksymalna kwota opłat ponoszonych zgodnie z § 9 ust. 2 pkt. 1 stanowi równowartość:
  - 1) 0,25% wartości transakcji, których przedmiotem są dłużne papiery wartościowe,

- 2) 0,5% wartości transakcji, których przedmiotem są akcje, prawa poboru, inne papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe i inne dozwolone prawem lokaty Funduszu.
2. Mając na względzie wyłączny interes członków Funduszu oraz działając w celu obniżenia opłat obciążających Fundusz, Fundusz będzie podejmował działania, w tym negocjacje, aby stawki opłat, o których mowa w ust. 1, ponoszonych na rzecz osób trzecich, z których pośrednictwa Fundusz obowiązany jest korzystać z mocy odrębnych przepisów, były, zarówno w odniesieniu do poszczególnych transakcji, jak i do poszczególnych umów, ustalone w kwocie niższej, niż określona w ust. 1.
3. Opłaty, o których mowa w ust. 1, będą ponoszone w momencie rozliczania transakcji.
4. Koszty związane z rozliczeniem transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz instytucji rozliczeniowych, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów, stanowiące składnik wynagrodzenia Depozytariusza, są pokrywane z aktywów Funduszu według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej.

#### § 11

1. Wynagrodzenie, o którym mowa w § 9 ust. 2 pkt. 2, płatne na rzecz Depozytariusza, składa się z następujących składników, których wysokość w pkt. 1 i 2 określona jest jako maksymalna:
  - 1) opłata za rozliczanie transakcji papierów wartościowych – 8 zł od każdej transakcji, z zastrzeżeniem, że opłata nie jest pobierana od transakcji zawartej za pośrednictwem Domu Maklerskiego mBanku S.A.,
  - 2) opłata za przechowywanie aktywów Funduszu – w wysokości 0,0075% p.a. od średniomiesięcznej wartości aktywów netto Funduszu, nie mniej niż 4.000,00 złotych miesięcznie,
  - 3) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu oraz realizacją i rozliczeniem transakcji nabywania lub zbywania aktywów Funduszu, stanowiące równowartość opłat ponoszonych na rzecz instytucji rozliczeniowych, z których pośrednictwa Fundusz jest obowiązany korzystać na mocy odrębnych przepisów.
2. Opłaty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1 i 2, są naliczane w każdym dniu wyceny i płatne w okresach miesięcznych.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 3 są pokrywane według aktualnie obowiązującej tabeli prowizji i opłat danej instytucji rozliczeniowej.
4. Opłaty, o których mowa w ust. 1 są płatne w terminie 7 dni od daty otrzymania rachunku od Depozytariusza.

#### § 12

1. Fundusz pokrywa bezpośrednio ze swoich aktywów koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo, w kwocie maksymalnej obliczanej według stawek i skali ustalonych zgodnie z poniższą tabelą, przy czym kwota ta jest obliczana na każdy dzień ustalania wartości aktywów netto Funduszu i płatna w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca:

Wysokość aktywów netto (w mln zł)		Miesięczna opłata za zarządzanie Funduszem od aktywów netto wynosi:
ponad	do	
	8.000	0,045% wartości aktywów netto w skali miesiąca
8.000	20.000	3,6 mln zł + 0,04% nadwyżki ponad 8.000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
20.000	35.000	8,4 mln zł + 0,032% nadwyżki ponad 20.000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
35.000	45.000	13,2 mln zł + 0,023% nadwyżki ponad 35.000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca
45.000		15,5 mln zł

2. Dla potrzeb ustalania wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu, o której mowa w ust. 1, nie uwzględnia się wartości lokat, o których mowa w art. 141 ust. 1 pkt. 11-14 ustawy.
3. (uchylony)

#### § 12a

Fundusz przekazuje ze swoich aktywów środki przeznaczone na rachunek premiowy, o którym mowa w art. 182a ustawy, w kwocie stanowiącej 0,005% wartości zarządzanych aktywów netto Funduszu w skali miesiąca, obliczanej na każdy dzień ustalania wartości tych aktywów i płatnej w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca.

#### § 12b

1. W przypadku wydania prawomocnego orzeczenia uwzględniającego powództwo Funduszu i poniesienia przez Towarzystwo wydatków związanych z postępowaniem sądowym, Fundusz zwraca Towarzystwu następujące wydatki poniesione przez Towarzystwo do dnia wydania prawomocnego orzeczenia:
  - 1) kwoty zasądzone na rzecz Funduszu tytułem zwrotu kosztów procesu,
  - 2) inne koszty związane z wnoszonym powództwem, proporcjonalnie do zakresu uwzględnionego powództwa.
2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, wysokość kosztów zwracanych Towarzystwu nie może być większa od wysokości zasądzonych orzeczeniem świadczenia.

### VI. CZŁONKOSTWO W FUNDUSZU

#### § 13

1. Członkiem Funduszu może być każda osoba fizyczna, spełniająca warunki określone w przepisach prawa.
2. Zasady uzyskania i ustania członkostwa w Funduszu oraz prawa i obowiązki członków Funduszu określone są w ustawie i innych przepisach prawa.
3. Fundusz pobiera opłatę w formie potrącenia kwoty z wpłacanych składek stanowiącej 1,7% kwoty wpłacanych składek.
4. Fundusz dokonuje potrącenia kwot, o których mowa w ust. 3, ze składek przed ich przeliczeniem na jednostki rozrachunkowe.

#### § 13a

(uchylony)

#### § 14

1. Fundusz dokonuje wypłat na rzecz członków i innych osób uprawnionych, w tym wypłat transferowych, na zasadach określonych w przepisach prawa, z zastrzeżeniem poniższych postanowień.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, jeżeli w związku ze śmiercią członka Fundusz dokonuje na rzecz osoby uprawnionej wypłaty w ratach, wypłata dokonywana jest w takiej liczbie rat, jakie wynikają z dyspozycji osoby uprawnionej, złożonej w formie pisemnej, w formie elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub w formie dokumentowej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku.
3. Fundusz dokonuje wypłaty nie więcej niż w siedmiu kolejno po sobie następujących ratach, począwszy od złożenia dyspozycji, o której mowa w ust. 2 i spełnienia innych wymagań wynikających z ustawy, płatnych w następujących terminach:
  - 1) ostatnim dniu roboczym stycznia,
  - 2) ostatnim dniu roboczym kwietnia,
  - 3) ostatnim dniu roboczym lipca,
  - 4) ostatnim dniu roboczym października,z zastrzeżeniem, że płatność pierwszej raty może odbyć się w innym terminie, zgodnym z przepisami ustawy.
4. Wielkość poszczególnych rat przypadających do wypłaty ustalana jest jako iloraz liczby jednostek rozrachunkowych zaliczonych na rachunku zmarłego członka w dniu otrzymania przez Fundusz dyspozycji osoby uprawnionej, o której mowa w ust. 2 oraz liczby rat ustalonych zgodnie z tą dyspozycją.

5. Poszczególne raty wypłacane są w wysokości wynikającej z pomnożenia liczby jednostek rozrachunkowych przypadających na jedną ratę przez ich wartość według stanu na dzień poprzedzający dzień wypłaty.
6. Wypłaty poszczególnych rat dokonywane są na rachunek bankowy wskazany przez osobę uprawnioną w dyspozycji, o której mowa w ust. 2, lub na żądanie osoby uprawnionej, przekazem pocztowym.
7. Osoba otrzymująca wypłatę w ratach może w każdym czasie złożyć w Funduszu, w jednej z form, o których mowa w ust. 2, dyspozycję o zmianie formy wypłaty w stosunku do nie wypłaconej dotychczas kwoty - z ratalnej na jednorazową. W takim przypadku do wypłaty jednorazowej stosuje się odpowiednio:
  - 1) w zakresie terminu wypłaty jednorazowej - terminy wskazane w ust. 3,
  - 2) w zakresie sposobu obliczenia wysokości wypłaty jednorazowej - postanowienia ust. 5,
  - 3) w zakresie sposobu dokonania wypłaty jednorazowej - postanowienia ust. 6.

## VII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

### § 15

1. O wszelkich zmianach statutu Funduszu, Fundusz będzie informował poprzez ogłoszenie na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, wskazanej w § 3 ust. 4 statutu Funduszu, zamieszczając wraz z ogłoszeniem każdorazowo tekst jednolity statutu.
2. (uchylony)
3. Raz w roku, w terminie 3 tygodni od dnia zatwierdzenia przez Towarzystwo rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, Fundusz ogłasza na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu wskazanej w § 3 ust. 4 statutu Funduszu, prospekt informacyjny zawierający jego statut, informacje dotyczące wyników działalności inwestycyjnej Funduszu, zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu oraz deklarację zasad polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnego Funduszu, wraz z określeniem wskaźników, do których porównywane będą osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu.
4. Fundusz przesyła każdemu członkowi Funduszu, w regularnych odstępach czasu, nie rzadziej jednak niż co 12 miesięcy, informację o: środkach znajdujących się na rachunku członka, terminach dokonanych w tym okresie wpłat składek i wypłat transferowych oraz przeliczeniu tych składek i wypłat transferowych na jednostki rozrachunkowe, o wynikach działalności lokacyjnej Funduszu, a także o zasadach polityki inwestycyjnej i celu inwestycyjnym Funduszu, wraz ze wskaźnikami, do których są porównywane osiągnięcia przez Fundusz stopy zwrotu. W informacji tej umieszcza się m.in. następujące informacje: stopy zwrotu Funduszu osiągnięte w przeszłości, wysokość opłat, o których mowa w art. 134 ust. 1 ustawy oraz kosztów, o których mowa w art. 136 ust. 1, 2a i 2b ustawy, a także opis ryzyka inwestycyjnego związanego z członkostwem w Funduszu.
5. Informacja, o której mowa w ust. 4 oraz inne informacje, których obowiązek przesłania członkowi Funduszu wynika z obowiązujących przepisów prawa (dalej „informacja” lub łącznie „informacje”), są przesyłane - o ile z obowiązujących przepisów prawa nie wynika inaczej - w następujących trybie i formie:
  - 1) Do dnia 31 grudnia 2018 roku, Fundusz, w uzgodnieniu z członkiem Funduszu, stosuje następujące tryby i formy przesyłania informacji:
    - a) formę pisemną, przy użyciu przesyłki listowej, na adres wskazany przez członka Funduszu,
    - b) formę elektroniczną, przy użyciu środków komunikacji elektronicznej, w formacie danych zgodnym z formatem danych systemu teleinformatycznego Funduszu, na wskazany przez członka Funduszu adres poczty elektronicznej.W braku uzgodnienia, informację przesyła się w trybie i formie określonych pod literą a) niniejszego punktu, na ostatni adres do doręczeń wskazany przez członka Funduszu, przy czym, do czasu innego uzgodnienia, powyższy tryb i formę uznaje się za uzgodnione.
  - 2) Począwszy od dnia 1 stycznia 2019 r., Fundusz, w uzgodnieniu z członkiem Funduszu, stosuje następujące tryby i formy przesyłania informacji:
    - a) formę elektroniczną na indywidualne konto internetowe członka Funduszu, dostępne po zalogowaniu się do niego - przeznaczoną wyłącznie dla informacji, o której mowa w ust. 4,

b) formę elektroniczną, przy użyciu środków komunikacji elektronicznej, w formacie danych zgodnym z formatem danych systemu teleinformatycznego Funduszu, na wskazany przez członka Funduszu adres poczty elektronicznej,

c) formę pisemną, przy użyciu przesyłki listowej, na adres wskazany przez członka Funduszu. Z zastrzeżeniem drugiego zdania, w braku uzgodnienia, informację, o której mowa w ust. 4, przesyła się w trybie i formie określonych pod literą a) niniejszego punktu, a pozostałe informacje - w trybie i formie określonych pod literą c) niniejszego punktu, przy czym, do czasu innego uzgodnienia, powyższe tryby i formy uznaje się za uzgodnione.

Z dniem 1 stycznia 2019 r., w odniesieniu do informacji, o której mowa w ust. 4, tryb i forma określone pod literą a) niniejszego punktu zastępują wszystkie dotychczasowe uzgodnienia w tym zakresie, a w odniesieniu do pozostałych informacji - dotychczasowe uzgodnienia w zakresie przesyłania tych informacji pozostają w mocy.

#### § 16

Likwidacja Funduszu następuje w przypadkach przewidzianych przez prawo.

# WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO PKO BP BANKOWEGO OTWARTEGO FUNDUSZU EMERYTALNEGO ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2025 ROKU

## I. Informacje ogólne

### 1. Towarzystwo będące organem PKO BP Bankowego OFE

PKO BP BANKOWY Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa („Towarzystwo”, „PKO BP BANKOWY PTE S.A.”)

Towarzystwo jest wpisane do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000045235.

### 2. Fundusz

PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny („PKO BP Bankowy OFE”, „Fundusz”)

Fundusz wpisany jest do rejestru funduszy emerytalnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy, od dnia 1 lutego 1999 r., pod nr RFe 2.

### 3. Cele inwestycyjne

Podstawowym celem inwestycyjnym PKO BP Bankowego OFE jest:

- 1) dążenie do osiągnięcia maksymalnego stopnia bezpieczeństwa i rentowności dokonywanych inwestycji środków pieniężnych Członków PKO BP Bankowego OFE, przy zapewnieniu odpowiedniej płynności inwestycji, z przeznaczeniem na wypłatę emerytury po osiągnięciu przez nich wieku emerytalnego oraz emerytury częściowej, o których mowa w ustawie z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, lub okresowej emerytury kapitałowej, o której mowa w ustawie z dnia 21 listopada 2008 r. o emeryturach kapitałowych,
- 2) osiągnięcie średniej rocznej stopy zwrotu wyższej od średniej dla wszystkich otwartych funduszy emerytalnych.

### 4. Stosowane ograniczenia inwestycyjne

Aktywa PKO BP Bankowego OFE mogą być lokowane wyłącznie w lokaty o kategoriach określonych w rozdziale 15 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych („Ustawa”), z uwzględnieniem ograniczeń wskazanych w przepisach powyżej przywołanej Ustawy oraz rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 28 stycznia 2014 r. w sprawie dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne oraz rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 17 stycznia 2014 r. w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat.

### 5. Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 roku Fundusz prowadząc działalność statutową pokrywa z aktywów koszty wynikające z ponoszonych danin publicznych. W roku 2024 oraz w bieżącym roku obrotowym Fundusz poniósł tego rodzaju koszty w postaci podatków od dywidend zgodnie z obowiązującymi w danym kraju przepisami podatkowymi w ramach inwestycji w akcje spółek zagranicznych emitentów.

Zgodnie z ustawą z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych, kwoty wypłacane po śmierci członka otwartego funduszu emerytalnego wskazanej przez niego osobie lub spadkobiercy w rozumieniu przepisów Ustawy, podlegają 19% zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu od osób fizycznych. Wolne od podatku dochodowego są jedynie wypłaty środków z otwartego funduszu emerytalnego na rzecz byłego współmałżonka członka tego funduszu, przekazywane na rachunek w otwartym funduszu emerytalnym.

## II. Opis przyjętych zasad rachunkowości

### Podstawowe zasady rachunkowości

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych oraz rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących PKO BP Bankowego OFE

#### 1) ujmowanie w księgach rachunkowych składników portfela inwestycyjnego

Operacje dotyczące nabycia/zbycia składników portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy, po uzyskaniu dowodu księgowego potwierdzającego ich dokonanie. W przypadku umowy mającej za przedmiot nabycie lub zbycie praw majątkowych innych niż ww., prawa te ujmuje się w księgach rachunkowych jako nabyte lub zbyte w dacie rozliczenia umowy na podstawie dokumentu potwierdzającego rozliczenie transakcji nabycia/zbycia. W przypadku umowy mającej za przedmiot zbycie składników portfela inwestycyjnego z należnymi odsetkami, odsetki od sprzedanych składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy, według wartości na dzień rozliczenia umowy, uznając przychód z tytułu odsetek w wysokości zgodnej z zawartą umową.

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu, prowizję maklerską i inne opłaty z wyłączeniem opłat dla depozytariusza.

W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami, wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych łącznie.

Składniki portfela inwestycyjnego nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Nabyte lub zbyte aktywa denominowane w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD, niebędące składnikami portfela inwestycyjnego, ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu na dzień przeprowadzenia transakcji.

Na dzień wyceny aktywa wyrażone w walutach obcych ujmowane są w księgach rachunkowych Funduszu po przeliczeniu na walutę polską według obowiązującego w dniu wyceny średniego kursu ogłaszanego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

W przypadku sprzedaży składników portfela inwestycyjnego stosowana jest zasada „HIFO najdrożej kupione sprzedaje się pierwsze”. Wynik ze zbycia składników portfela inwestycyjnego ustala się jako różnicę pomiędzy ceną sprzedaży a ceną nabycia składnika portfela, a w przypadku instrumentów wycenianych

metodą liniowej amortyzacji jako różnicę pomiędzy ceną sprzedaży a ceną nabycia skorygowaną o odpis dyskonta lub premii.

Amortyzację premii od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zmniejszenie ceny nabycia oraz zwiększenie kosztów amortyzacji premii. Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zwiększenie wartości nabycia oraz przychodów z odpisu dyskonta.

Należną dywidendę wypłacaną w środkach pieniężnych lub w papierach wartościowych z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane na rynku regulowanym bez prawa do dywidendy. Dywidenda należna w środkach pieniężnych jest ujmowana jako należność z tytułu dywidendy, zaś dywidenda należna w papierach wartościowych jest ujmowana w portfelu inwestycyjnym Funduszu.

Przysługujące akcjonariuszom, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy spółki będącej emitentem akcji, prawo poboru akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane na rynku regulowanym bez prawa poboru. Niewykonane prawo poboru umarza się według ceny równej zero na dzień wyceny następujący po dniu, w którym upływa termin realizacji zapisów na akcje. Wykonane prawo poboru wykazuje się w księgach rachunkowych Funduszu do czasu jego zamiany na akcje. W cenie nabycia akcji nowej emisji nie uwzględnia się wartości praw poboru otrzymanych z tytułu posiadania akcji wcześniejszych emisji.

W przypadku, gdy na rynkach zagranicznych przyjęte są odmienne zasady niż określone powyżej, nabyte prawa ujmowane są zgodnie z metodami określonymi na tych rynkach, w dniu uzyskania dokumentu potwierdzającego istnienie oraz wartość tych praw.

## 2) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

Wpłaty dokonywane na rzecz członków Funduszu, wpłaty na rachunek rezerwowy oraz na rachunek premii ujmowane są na rachunku przeliczeniowym na dzień ich otrzymania.

Wpłaty są przeliczane na jednostki rozrachunkowe w najbliższym dniu wyceny po otrzymaniu wpłaty na rachunek przeliczeniowy, po otrzymaniu listy członków, na rzecz których wnoszona jest wpłata, według wartości jednostki rozrachunkowej na dzień, w którym po raz pierwszy możliwe jest przyporządkowanie otrzymanych składek poszczególnym członkom. Po przeliczeniu, kwota składek netto oraz kwota prowizji przekazywana jest z rachunku przeliczeniowego odpowiednio na rachunek podstawowy Funduszu oraz na rachunek Towarzystwa.

Wartość jednostki rozrachunkowej w dniu przeliczenia jest ustalana przez podzielenie wartości aktywów netto Funduszu w dniu przeliczenia przez liczbę jednostek rozrachunkowych zapisanych w tym dniu na rachunkach prowadzonych przez Fundusz.

Liczba jednostek rozrachunkowych jest obliczana i podawana do wiadomości z dokładnością do czterech miejsc po przecinku, a ich wartość z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku. Obydwie wielkości są zaokrąglane na zasadach ogólnych.

Zwiększenie kapitału Funduszu, kapitału rezerwowego oraz kapitału premii ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień przeliczenia na jednostki rozrachunkowe. Zmniejszenie kapitału Funduszu, kapitału rezerwowego i kapitału premii ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu na dzień przeliczenia jednostek rozrachunkowych na środki pieniężne.

W księgach rachunkowych Funduszu jako przychody operacyjne ujmuje się w szczególności:

- 1) dywidendy,
- 2) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku regulowanym, nabytych poniżej wartości nominalnej,
- 3) odsetki, w tym od dłużnych papierów wartościowych, depozytów i bankowych papierów wartościowych,
- 4) przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów, a także związane z nimi opłaty i prowizje,
- 5) przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych, a także związane z nimi opłaty i prowizje,
- 6) różnice kursowe dodatnie powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD.

Przychody z praw należnych Funduszowi ujmuje się odpowiednio za każdy dzień kalendarzowy do czasu ich wygaśnięcia.

W księgach rachunkowych Funduszu jako koszty operacyjne ujmuje się w szczególności:

- 1) ustalone w statucie koszty zarządzania Funduszem przez Towarzystwo,
- 2) koszty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, stanowiące równowartość wynagrodzenia depozytariusza,
- 3) amortyzację premii od dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku regulowanym nabytych powyżej wartości nominalnej,
- 4) koszty z tytułu zaciągniętych pożyczek i kredytów,
- 5) przychody z tytułu uzupełnienia aktywów Funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiovym,
- 6) różnice kursowe ujemne powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD,
- 7) koszty danin publicznych.

Koszty ujmowane są zgodnie z zasadą memoriałową.

Zrealizowane różnice kursowe przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego ujmuje się odpowiednio w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji.

Niezrealizowane różnice kursowe powstałe w wyniku aktualizacji wyceny składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w niezrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji.

### 3) wynik finansowy

Wynik finansowy Funduszu obejmuje:

- 1) wynik z inwestycji, stanowiący różnicę między przychodami operacyjnymi a kosztami operacyjnymi Funduszu,
- 2) zrealizowany zysk (stratę) z inwestycji,
- 3) niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny inwestycji,
- 4) przychody z tytułu pokrycia szkody.

Wynik finansowy roku 2025 wchodzi w skład zakumulowanego nierozdysponowanego wyniku finansowego.

### 4) zmiany stosowanych zasad rachunkowości w roku 2025

W 2025 roku nie miały miejsca zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach rachunkowości.

### III. Wycena papierów wartościowych Funduszu

Wycena papierów wartościowych będących składnikami portfela inwestycyjnego Funduszu dokonywana jest na podstawie rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych („Rozporządzenie”). W szczególności:

Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się, a wartość aktywów netto wylicza się na każdy dzień wyceny według stanów i wartości aktywów oraz zobowiązań na koniec tego dnia.

Zgodnie z § 2 Rozporządzenia wycena aktywów następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

Aktywami PKO BP Bankowego OFE są składki wpłacone do Funduszu, nabyte za nie lub w związku z nimi prawa oraz pożyczki z tych praw.

Papiery wartościowe notowane na rynku wyceny w rozumieniu § 1 pkt 1 Rozporządzenia są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z dnia wyceny. W przypadku braku kursu wyceny z dnia wyceny papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym został ustalony.

Przez kurs wyceny rozumie się średnią dzienną cenę transakcji ważoną wolumenem obrotu, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalona na rynku wyceny, kursem wyceny jest dla:

1) Treasury BondSpot Poland:

- kurs fixingowy, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to
- kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny,

2) dla pozostałych rynków wyceny:

- kurs zamknięcia, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to
- ostatni kurs jednolity z dnia wyceny, a jeżeli nie jest oficjalnie ustalony na rynku wyceny, to
- kurs odniesienia ustalony przez organizatora rynku wyceny.

Jeżeli papiery wartościowe są w tym samym dniu notowane na więcej niż jednym rynku wyceny lub w więcej niż jednym systemie notowań to:

- ustala się rynek wyceny i system notowań w oparciu o przewidywaną wielkość obrotu danym papierem wartościowym na rynkach wyceny i w systemach notowań. Zmiany rynku wyceny można dokonać, o ile w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych obroty na innym rynku wyceny przekroczyły wielkość obrotu na dotychczasowym rynku wyceny.

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny są wyceniane według określonej przez Fundusz szczegółowej metodologii wyceny. Metodologie wyceny dłużnych papierów wartościowych są oparte na zdyskontowanej wartości przepływów pieniężnych. Szczegółowa specyfikacja metodologii jest każdorazowo dostosowywana do rodzaju i charakteru instrumentu finansowego z uwzględnieniem parametrów określonych w warunkach emisji.

Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe (papiery wartościowe o terminie wykupu nie dłuższym niż jeden rok, licząc od dnia jego emisji) nienotowane na rynku wyceny są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia. Jeżeli okres do rozpoczęcia notowania dłużnych papierów wartościowych nie przekracza miesiąca, są one wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii w stosunku do ceny nabycia.

Dłużne papiery wartościowe od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania na rynku wyceny do dnia wykupu, są wyceniane metodą liniowej amortyzacji dyskonta lub premii powstałej jako różnica między ceną wykupu danego papieru wartościowego a ceną, po jakiej Fundusz wycenił papier wartościowy w ostatnim dniu jego notowania.

Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu, w transakcji mającej na celu zabezpieczenie udzielonego depozytu lub pożyczki, są wyceniane metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ich ceną nabycia.

Zobowiązanie Funduszu do odkupu sprzedanych papierów wartościowych po określonej cenie i w określonym terminie uznaje się za zobowiązanie z tytułu pożyczki i wycenia się metodą liniowej amortyzacji różnicy między ceną odkupu papierów wartościowych a ceną ich sprzedaży.

Wartość akcji dopuszczonych do publicznego obrotu, lecz nienotowanych na rynku wyceny, jest równa wartości akcji tego emitenta notowanych na rynku wyceny. Jeżeli między akcjami nowej emisji i akcjami notowanymi na rynku wyceny istnieją różnice w zakresie uprawnień przysługujących ich posiadaczom, wartość akcji nowej emisji jest określana jako wartość akcji emisji notowanych na rynku wyceny skorygowana o wartość uprawnień przysługujących posiadaczom akcji różniących te emisje.

Aktywa lokowane za granicą wyceniane są według zasad analogicznych jak w przypadku wyceny aktywów krajowych. Wartość aktywów zagranicznych jest przeliczana na wartość w walucie polskiej według kursu średniego waluty obcej, w jakiej aktywa te są denominowane, ustalanego przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny.

W przypadku notowania papierów wartościowych jednocześnie na rynku wyceny na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, ich wycena jest dokonywana na podstawie notowań na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte są wyceniane według ostatniej ceny ich wykupu, a jeżeli są notowane na rynku wyceny i były przedmiotem obrotu po ostatnim dniu wyceny, stosuje się zasady jak dla papierów wartościowych notowanych na rynku wyceny.

Aktywa nienotowane na aktywnych rynkach Fundusz wycenia w wartości godziwej oszacowanej na podstawie modelu, którego dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku.

*Bilans do sprawozdania finansowego PKO BP Bankowego Otwartego Funduszu Emerytalnego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku*

	<b>BILANS (w złotych)</b>	<b>31 grudnia 2024 roku</b>	<b>31 grudnia 2025 roku</b>
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>9 777 242 547,58</b>	<b>13 698 884 599,95</b>
1.	Portfel inwestycyjny	9 735 369 404,06	13 660 904 163,69
2.	Środki pieniężne	2 038 082,68	1 914 973,57
	a) na rachunkach bieżących	0,01	-
	b) na rachunku przeliczeniowym	2 038 082,67	1 914 973,57
	- na rachunku wpłat	1 806 934,84	1 679 843,32
	- na rachunku wypłat	231 147,83	235 130,25
3.	Należności	39 835 060,84	36 065 462,69
	a) z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	23 792 147,92	17 824 896,26
	b) z tytułu dywidend	9 921 734,85	12 803 715,08
	d) z tytułu odsetek	6 121 178,07	5 436 849,31
	g) pozostałe należności	-	2,04
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>11 017 442,12</b>	<b>7 085 031,02</b>
1.	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	8 840 070,99	4 974 852,78
3.	Wobec członków*	1 299 456,18	970 772,43
7.	Z tytułu nieprzeliczonych jednostek na rachunku premiovym	507 574,11	709 070,13
8.	Pozostałe zobowiązania	231 147,83	235 130,25
9.	Rozliczenia międzyokresowe	139 193,01	195 205,43
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I - II)</b>	<b>9 766 225 105,46</b>	<b>13 691 799 568,93</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>414 789 571,49</b>	<b>91 523 790,50</b>
<b>V.</b>	<b>Kapitał rezerwowy</b>	<b>-5 200 992,79</b>	<b>-5 495 392,20</b>
<b>VI.</b>	<b>Kapitał premiovowy</b>	<b>-481 892,20</b>	<b>-568 986,37</b>
<b>VII.</b>	<b>Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy</b>	<b>9 357 118 418,96</b>	<b>13 606 340 157,00</b>
1.	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	4 474 946 913,07	4 945 909 337,81
2.	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	2 114 747 211,91	2 580 654 001,33
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	2 711 964 875,76	6 024 317 399,64
4.	Zakumulowane przychody z tytułu pokrycia szkody (niedobór)	55 459 418,22	55 459 418,22
<b>VIII.</b>	<b>Kapitał i zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy razem (IV+V+VI+VII)</b>	<b>9 766 225 105,46</b>	<b>13 691 799 568,93</b>

\*) W niniejszym sprawozdaniu finansowym w pozycji "Zobowiązania wobec członków" zostały wykazane między innymi środki pieniężne z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych członków Funduszu, których członkostwo zostało wycofane/wykreślone a środki pieniężne nie przekazane do ZUS-u z przyczyn leżących po stronie ZUS-u.

Rachunek zysków i strat do rocznego sprawozdania finansowego PKO BP Bankowego  
Otwartego Funduszu Emerytalnego za okres zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w złotych)	od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku	od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku
<b>I.</b>	<b>Przychody operacyjne</b>	<b>505 341 664,18</b>	<b>551 188 543,79</b>
1.	Przychody portfela inwestycyjnego	503 468 126,13	546 873 461,81
	a) dywidendy i udziały w zyskach	436 300 946,35	478 264 324,69
	b) odsetki, w tym:	67 167 179,78	68 609 137,12
	- odsetki od dłużnych papierów wartościowych	20 869 752,20	18 865 485,72
	- odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	46 297 427,58	49 743 651,40
2.	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	97 963,79	87 391,41
3.	Różnice kursowe dodatnie powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD	1 728 065,00	1 520 840,06
4.	Pozostałe przychody	47 509,26	2 706 850,51
<b>II.</b>	<b>Koszty operacyjne</b>	<b>71 859 840,49</b>	<b>80 226 119,05</b>
1.	Koszty zarządzania funduszem	53 159 297,06	62 389 288,27
2.	Koszty zasilenia rachunku premiewego	6 044 912,10	7 198 661,07
3.	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	1 674 531,01	2 153 055,01
6.	Przychody z tytułu uzupełnienia aktywów funduszu środkami zgromadzonymi na rachunku premiewym	-130 054,26	-2 290 689,19
7.	Różnice kursowe ujemne powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD	2 884 421,32	3 512 620,22
8.	Koszty danin publicznoprawnych	8 226 111,99	7 249 540,58
9.	Pozostałe koszty	621,27	13 643,09
<b>III.</b>	<b>Wynik z inwestycji (I - II)</b>	<b>433 481 823,69</b>	<b>470 962 424,74</b>
<b>IV.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>55 199 453,91</b>	<b>3 778 259 313,30</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	461 907 764,04	465 906 789,42
2.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-406 708 310,13	3 312 352 523,88
<b>V.</b>	<b>Wynik z operacji (III + IV)</b>	<b>488 681 277,60</b>	<b>4 249 221 738,04</b>
<b>VII.</b>	<b>Wynik finansowy (V + VI)</b>	<b>488 681 277,60</b>	<b>4 249 221 738,04</b>

Zestawienie zmian w aktywach netto do sprawozdania finansowego PKO BP Bankowego  
Otwartego Funduszu Emerytalnego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	Zestawienie zmian w aktywach netto	od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku	od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku
<b>A.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
<b>I.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>9 519 766 025,56</b>	<b>9 766 225 105,46</b>
<b>II.</b>	<b>Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>488 681 277,60</b>	<b>4 249 221 738,04</b>
1.	Wynik z inwestycji	433 481 823,69	470 962 424,74
2.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	461 907 764,04	465 906 789,42
3.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	-406 708 310,13	3 312 352 523,88
<b>III.</b>	<b>Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-242 222 197,70</b>	<b>-323 647 274,57</b>
1.	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	219 907 945,67	224 501 775,90
2.	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	462 130 143,37	548 149 050,47
<b>IV.</b>	<b>Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)</b>	<b>246 459 079,90</b>	<b>3 925 574 463,47</b>
<b>V.</b>	<b>Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)</b>	<b>9 766 225 105,46</b>	<b>13 691 799 568,93</b>
<b>B.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych</b>		
<b>I.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>	<b>-3 645 848,8147</b>	<b>-4 064 477,6644</b>
1.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	153 368 532,3912	149 722 683,5765
2.	Liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	149 722 683,5765	145 658 205,9121
5.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na początek okresu sprawozdawczego	15 125,0308	15 045,3666
6.	Liczba jednostek rozrachunkowych na rachunku premiowym na koniec okresu sprawozdawczego	15 045,3666	13 921,9696
<b>II.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową</b>	<b>3,16</b>	<b>28,77</b>
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	62,07	65,23
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	65,23	94,00
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	5,09%	44,11%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	59,41	65,72
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	70,95	94,07
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	65,23	94,00

Zestawienie zmian w kapitale własnym do sprawozdania finansowego PKO BP Bankowego  
Otwartego Funduszu Emerytalnego za okres zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	Zestawienie zmian w kapitale własnym	od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku	od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku
<b>I.</b>	<b>Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>9 519 766 025,56</b>	<b>9 766 225 105,46</b>
1.	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	656 951 866,63	414 789 571,49
1.1.	Zmiany w kapitale funduszu	-242 162 295,14	-323 265 780,99
	a) zwiększenia z tytułu	207 910 786,73	212 711 040,82
	- wpłat członków	190 375 230,40	196 327 070,71
	- otrzymanych wpłat transferowych	12 975 649,81	12 148 499,13
	- pozostałe	4 559 906,52	4 235 470,98
	b) zmniejszenia z tytułu	450 073 081,87	535 976 821,81
	- wypłat transferowych	4 528 308,77	3 981 783,80
	- wypłat osobom uprawnionym	17 033 130,34	18 074 728,25
	- wypłaty do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych z tytułu ustalenia prawa do okresowej emerytury kapitałowej oraz innych wypłat realizowanych na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych	402 443 338,30	490 336 335,14
	- zwrotu błędnie wpłaconych składek	21 508 397,94	19 348 503,64
	- pozostałe	4 559 906,52	4 235 470,98
1.2.	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	414 789 571,49	91 523 790,50
2.	Kapitał rezerwowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-5 254 404,71	-5 200 992,79
2.1.	Zmiany w kapitale rezerwowym	53 411,92	-294 399,41
	a) zwiększenia z tytułu	5 990 209,58	4 793 570,03
	- przeniesienia środków z rachunku premiovego	5 990 209,58	4 793 570,03
	b) zmniejszenia z tytułu	5 936 797,66	5 087 969,44
	- wypłat na rzecz towarzystwa	5 936 797,66	5 087 969,44
2.2.	Kapitał rezerwowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-5 200 992,79	-5 495 392,20
3.	Kapitał premiovowy funduszu na początek okresu sprawozdawczego	-368 577,72	-481 892,20
3.1.	Zmiany w kapitale premiovym	-113 314,48	-87 094,17
	a) zwiększenia z tytułu	6 006 949,36	6 997 165,05
	- wpłat towarzystwa	6 006 949,36	6 997 165,05
	b) zmniejszenia z tytułu	6 120 263,84	7 084 259,22
	- zasilenia rachunku rezerwowego	5 990 209,58	4 793 570,03
	- zasilenia funduszu	130 054,26	2 290 689,19
3.2.	Kapitał premiovowy funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	-481 892,20	-568 986,37
4.	Wynik finansowy	9 357 118 418,96	13 606 340 157,00
<b>II.</b>	<b>Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>9 766 225 105,46</b>	<b>13 691 799 568,93</b>

*Zestawienie portfela inwestycyjnego do rocznego sprawozdania finansowego PKO BP Bankowego Otwartego Funduszu Emerytalnego  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku*

ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

stan na 31.12.2024 r.

stan na 31.12.2025 r.

Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
<b>12.</b>	<b>Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej</b>	-	<b>862 771,72</b>	<b>862 771,72</b>	<b>8,82</b>	-	<b>1 031 527,34</b>	<b>1 031 527,34</b>	<b>7,53</b>
	mBank S.A. - 02/01/2025	-	271,72	271,72	0,00	-	-	-	-
	Bank Millennium S.A. - 02/01/2025	-	147 500,00	147 500,00	1,51	-	-	-	-
	BNP Paribas S.A. - 08/01/2025	-	180 000,00	180 000,00	1,84	-	-	-	-
	BNP Paribas S.A. - 07/02/2025	-	80 000,00	80 000,00	0,82	-	-	-	-
	BNP Paribas S.A. - 07/02/2025	-	35 000,00	35 000,00	0,36	-	-	-	-
	BNP Paribas S.A. - 06/03/2025	-	140 000,00	140 000,00	1,43	-	-	-	-
	BNP Paribas S.A. - 06/03/2025	-	60 000,00	60 000,00	0,61	-	-	-	-
	BNP Paribas S.A. - 02/04/2025	-	220 000,00	220 000,00	2,25	-	-	-	-
	mBank S.A. - Depozytariusz - 02/01/2026	-	-	-	-	-	31 400,00	31 400,00	0,23
	mBank S.A. - Depozytariusz - 02/01/2026	-	-	-	-	-	127,34	127,34	0,00
	BNP Paribas S.A. oddział w Polsce - 02/01/2026	-	-	-	-	-	60 000,00	60 000,00	0,44
	BNP Paribas S.A. oddział w Polsce - 08/01/2026	-	-	-	-	-	220 000,00	220 000,00	1,61
	BNP Paribas S.A. oddział w Polsce - 08/01/2026	-	-	-	-	-	20 000,00	20 000,00	0,15
	BNP Paribas S.A. oddział w Polsce - 15/01/2026	-	-	-	-	-	60 000,00	60 000,00	0,44
	BNP Paribas S.A. oddział w Polsce - 09/02/2026	-	-	-	-	-	410 000,00	410 000,00	2,99
	BNP Paribas S.A. oddział w Polsce - 04/03/2026	-	-	-	-	-	230 000,00	230 000,00	1,68
<b>14.</b>	<b>Obligacje inne niż wymienione w pkt 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000,00</b>	<b>50 405,70</b>	<b>0,52</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000,00</b>	<b>50 373,02</b>	<b>0,37</b>
	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO-BGK161127A - 16/11/2027	50 000	50 000,00	50 405,70	0,52	50 000	50 000,00	50 373,02	0,37
<b>21.</b>	<b>Zabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe podmiotów innych niż jednostki samorządu terytorialnego lub ich związki, niebędące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>	<b>17 020</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>17 020</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	GC INVESTMENT S.A.- 29/04/2014 w upadłości likwidacyjnej	17 020	0,00	0,00	0,00	17 020	0,00	0,00	0,00
<b>23.</b>	<b>Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>	<b>40 920</b>	<b>229 828,12</b>	<b>226 860,31</b>	<b>2,32</b>	<b>41 438</b>	<b>289 800,00</b>	<b>286 653,40</b>	<b>2,09</b>
	ABM SOLID S.A. w upadłości układowej - 25/09/2013	75	7 500,00	0,00	0,00	75	7 500,00	0,00	0,00

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

stan na 31.12.2024 r.

stan na 31.12.2025 r.

Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	BANK MILLENNIUM S.A. - 30/01/2029	140	70 000,00	72 292,24	0,74	140	70 000,00	73 274,59	0,53
	KRUK S.A. - 02/02/2028	40 000	34 000,00	35 037,65	0,36	40 000	28 000,00	28 595,21	0,21
	ORLEN S.A. - 22/12/2025	585	58 328,12	59 012,66	0,60	-	-	-	-
	ORLEN S.A. - 09/12/2032	-	-	-	-	1 068	106 800,00	106 921,76	0,78
	SANTANDER BANK POLSKA S.A. - 30/11/2026	120	60 000,00	60 517,76	0,62	-	-	-	-
	SANTANDER BANK POLSKA S.A. - 01/12/2028	-	-	-	-	155	77 500,00	77 861,84	0,57
27.	<b>Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej</b>	<b>250 215 459</b>	<b>4 873 242,84</b>	<b>7 407 492,75</b>	<b>75,76</b>	<b>238 884 094</b>	<b>5 061 658,75</b>	<b>10 626 975,38</b>	<b>77,58</b>
	AB SA	1 305 832	26 936,43	127 685,04	1,31	1 318 669	28 184,57	142 164,25	1,04
	AC SA	695 729	16 707,59	20 690,01	0,21	583 396	13 342,07	12 399,32	0,09
	AGORA SA	1 494 149	16 797,10	14 549,57	0,15	1 494 149	16 797,10	13 585,55	0,10
	ALIOR BANK SA	4 235 115	166 575,55	364 118,25	3,72	5 003 114	245 105,39	556 563,41	4,06
	ALLEGRO.EU SA	4 282 781	140 735,10	116 509,63	1,19	6 113 724	194 172,61	189 960,13	1,39
	AMBRA SA	543 273	5 367,77	11 741,05	0,12	543 273	5 367,77	9 057,83	0,07
	AMICA SA	241 969	38 370,44	12 497,53	0,13	223 799	35 047,96	14 140,67	0,10
	AMREST HOLDINGS SE	233 160	5 687,00	4 368,49	0,04	262 355	5 604,87	3 521,38	0,03
	ARLEN SA	-	-	-	-	30 612	1 071,42	916,32	0,01
	ASSECO BUSINESS SOLUTIONS SA	241 398	2 737,01	13 950,78	0,14	157 355	1 776,36	13 280,37	0,10
	ASSECO POLAND SA	1 939 245	74 752,38	186 462,67	1,91	1 151 643	38 572,27	262 354,29	1,92
	ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SA	1 990 043	29 254,20	97 699,57	1,00	2 191 927	39 965,39	138 189,16	1,01
	ATAL SA	146 923	6 919,78	7 550,68	0,08	152 395	7 199,09	8 466,64	0,06
	ATENDE SA	3 604 792	4 812,49	8 331,40	0,09	3 604 792	4 812,49	9 407,43	0,07
	ATM GRUPA SA	1 103 760	4 600,53	4 295,50	0,04	1 103 760	4 600,53	4 335,02	0,03
	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA	880 157	45 041,58	78 079,26	0,80	712 099	33 724,53	74 959,53	0,55
	BANK MILLENNIUM SA	40 748 996	228 113,72	363 847,79	3,72	27 971 576	130 778,38	465 877,79	3,40
	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	3 237 007	244 032,25	446 657,44	4,57	3 200 710	239 426,83	654 683,47	4,78
	BENEFIT SYSTEMS SA	31 631	38 420,65	92 194,90	0,94	55 756	110 207,51	195 516,25	1,43
	BNP PARIBAS BANK POLSKA SA	3 751 606	280 633,27	317 380,99	3,25	4 748 408	384 316,27	618 546,14	4,52
	BUDIMEX SA	197 072	18 131,24	92 490,82	0,95	198 394	19 582,92	126 599,79	0,92
	CAPTOR THERAPEUTICS SA	195 627	30 856,16	8 239,09	0,08	312 496	35 205,79	22 356,62	0,16
	CAVATINA HOLDING SA	725 499	17 595,03	9 438,89	0,10	693 185	16 787,18	9 288,68	0,07
	CCC SA	502 977	19 077,82	93 348,05	0,95	890 581	84 770,17	107 337,19	0,78
	CD PROJEKT SA	244 918	10 974,29	47 038,93	0,48	186 583	5 655,33	45 080,15	0,33
	CELON PHARMA SA	225 217	7 789,39	5 874,18	0,06	230 217	7 909,59	4 631,21	0,03
	COMP SA	260 376	14 825,28	35 349,79	0,36	1 101 655	12 050,04	64 288,84	0,47
	COMPREMUM SA	366 543	1 060,33	441,83	0,00	-	-	-	-

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

stan na 31.12.2024 r.

stan na 31.12.2025 r.

Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	CYBER_FOLKS SA	4 430	578,77	666,36	0,01	4 037	526,88	828,67	0,01
	CYFROWY POLSAT SA	5 305 395	77 396,66	74 866,55	0,77	7 702 370	107 867,19	94 383,30	0,69
	DECORA SA	965 493	10 105,28	62 211,93	0,64	888 040	9 251,86	65 554,31	0,48
	DEVELIA SA	25 458 335	69 170,33	140 496,91	1,44	25 269 736	68 081,12	213 589,92	1,56
	DIAGNOSTYKA S.A.	-	-	-	-	123 160	12 931,80	20 847,11	0,15
	DINO POLSKA SA	204 259	61 039,01	80 255,57	0,82	2 032 890	60 612,93	83 893,51	0,61
	DOM DEVELOPMENT SA	1 735	286,61	320,55	0,00	1 735	286,61	442,37	0,00
	ECHO INVESTMENT SA	3 700 819	12 634,92	17 468,98	0,18	3 866 291	13 342,45	18 419,40	0,13
	ENEA SA	11 093 140	112 762,34	144 206,38	1,47	9 766 678	91 438,88	189 368,07	1,38
	ERBUD SA	1 178 103	36 997,94	39 799,15	0,41	1 136 113	34 826,06	31 641,20	0,23
	EUROCASH SA	820 088	13 212,92	5 855,02	0,06	602 424	9 239,97	3 739,19	0,03
	FABRYKI MEBLI FORTE SA	125 200	5 200,44	3 401,25	0,03	60 284	2 001,14	1 403,49	0,01
	FERRO SA	4 144 154	47 331,69	148 054,87	1,51	4 102 028	46 004,01	112 311,48	0,82
	FIRMA OPONIARSKA DĘBICA SA	479 122	28 004,61	38 179,94	0,39	483 056	28 331,43	39 355,92	0,29
	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA	792 689	30 715,12	32 286,86	0,33	787 454	30 493,44	51 340,43	0,37
	GLOBE TRADE CENTRE SA	2 917 737	13 954,33	11 430,82	0,12	2 427 614	11 273,35	7 543,08	0,06
	GRENEVIA SA	12 140 319	53 021,88	26 713,56	0,27	11 817 487	50 524,27	37 487,43	0,27
	GRUPA KĘTY SA	265 041	31 239,66	181 364,96	1,85	262 960	30 293,53	241 407,38	1,76
	GRUPA PRACUJ SA	532 852	33 299,92	30 453,34	0,31	470 368	28 492,42	22 104,47	0,16
	HUUUGE INC	684 076	12 928,76	11 520,25	0,12	697 696	13 287,88	16 723,15	0,12
	INDUSTRIAL MILK COMPANY SA	335 575	3 057,38	5 395,31	0,06	318 958	2 880,30	7 976,50	0,06
	ING BANK ŚLĄSKI SA	1 162 185	46 197,36	282 022,20	2,88	997 489	33 577,66	338 705,97	2,47
	INPRO SA	531 886	3 510,36	3 284,93	0,03	531 886	3 510,36	4 523,53	0,03
	INSTAL KRAKÓW SA	435 004	11 389,08	15 228,62	0,16	435 004	11 389,08	15 841,85	0,12
	INTER CARS SA	334 694	46 243,98	173 898,07	1,78	356 989	58 215,38	200 326,06	1,46
	INTROL SA	653 905	4 227,95	5 730,30	0,06	653 905	4 227,95	5 345,87	0,04
	KGHM POLSKA MIEDŹ SA	1 655 897	108 838,45	191 663,79	1,96	1 637 361	106 404,62	456 889,70	3,34
	KRUK SA	372 511	45 593,37	155 178,14	1,59	384 507	50 488,97	190 182,70	1,39
	LENA LIGHTING SA	1 790 872	5 945,17	4 994,38	0,05	1 790 872	5 945,17	4 607,38	0,03
	LIBET SA	2 160 590	4 494,39	3 521,76	0,04	1 900 469	3 854,80	2 818,21	0,02
	LPP SA	33 700	323 723,27	526 498,41	5,38	38 700	403 193,32	802 720,28	5,86
	MBANK SA	461 662	181 677,07	253 331,94	2,59	405 189	146 867,91	430 716,80	3,14
	MCI CAPITAL ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SA	1 942 273	20 152,56	47 771,37	0,49	1 975 477	20 934,18	54 676,86	0,40
	MENNICA POLSKA SA	534 981	7 336,48	10 029,07	0,10	264 046	3 326,98	12 671,17	0,09
	MO-BRUK SA	180 032	53 161,77	59 043,22	0,60	176 742	51 613,88	57 703,08	0,42
	MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI RT.	3 863 633	109 153,05	108 356,75	1,11	4 248 701	121 242,08	140 442,51	1,03

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

stan na 31.12.2024 r.

stan na 31.12.2025 r.

Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	MOLECURE SA	293 997	5 855,95	2 873,00	0,03	829 533	10 675,78	5 450,03	0,04
	MOSTOSTAL PŁOCK SA	108 675	4 322,01	882,78	0,01	65 483	1 608,41	914,68	0,01
	MURAPOL SA	436 439	16 097,38	14 975,58	0,15	749 302	27 769,11	29 708,18	0,22
	NEUCA SA	47 125	16 452,31	41 272,50	0,42	48 987	17 981,24	40 173,11	0,29
	NEWAG SA	706 970	13 024,16	29 838,59	0,31	565 924	10 324,27	53 659,10	0,39
	ODLEWNIE POLSKIE SA	2 315 140	10 551,91	17 781,43	0,18	2 315 140	10 551,91	24 368,70	0,18
	ORANGE POLSKA SA	11 097 755	75 290,91	82 386,40	0,84	10 877 426	72 637,22	110 635,39	0,81
	ORLEN SA	10 340 014	607 314,44	486 394,26	4,97	8 750 953	511 601,04	841 394,50	6,14
	ORZEŁ BIAŁY SA	679 278	11 678,11	21 851,69	0,22	693 173	12 195,26	24 413,21	0,18
	P.A. NOVA SA	1 160 000	27 062,85	16 942,84	0,17	1 160 000	27 062,85	18 384,14	0,13
	PEPCO GROUP NV	1 584 382	38 484,08	25 983,55	0,27	610 656	11 083,96	18 331,95	0,13
	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	18 217 103	218 061,04	110 100,53	1,13	15 564 298	165 062,66	135 933,91	0,99
	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA	1 607 429	57 579,63	73 743,38	0,75	1 479 670	52 221,40	98 873,47	0,72
	RAWLPLUG SA	2 328 404	25 631,00	39 215,68	0,40	2 328 404	25 631,00	28 822,38	0,21
	SANOK RUBBER COMPANY SA	514 084	4 896,56	12 002,52	0,12	30 664	253,06	641,26	0,00
	SANTANDER BANK POLSKA SA	809 250	199 866,34	371 071,31	3,80	973 392	288 008,51	531 186,15	3,88
	SECO/WARWICK SA	511 504	14 003,76	13 810,61	0,14	464 484	12 321,01	16 002,22	0,12
	SEKO SA	679 607	8 089,61	6 477,95	0,07	679 607	8 089,61	6 395,10	0,05
	SHOPER SA	402 532	13 698,88	15 907,58	0,16	508 520	18 725,57	27 670,20	0,20
	SKARBIEC HOLDING SA	342 742	9 330,23	7 615,56	0,08	342 742	9 330,23	11 557,19	0,08
	STALPRODUKT SA	44 020	11 589,26	9 674,58	0,10	46 472	12 182,02	10 833,95	0,08
	TAURON POLSKA ENERGIA SA	21 198 941	72 776,94	80 562,34	0,82	21 198 941	72 776,94	181 022,00	1,32
	TEN SQUARE GAMES SA	104 812	13 716,09	7 548,58	0,08	34 184	2 684,44	3 092,60	0,02
	TESGAS SA	1 250 000	10 331,87	2 719,88	0,03	1 250 000	10 331,87	2 414,38	0,02
	TEXT SA	191 454	16 651,11	12 680,76	0,13	169 504	13 854,82	6 792,70	0,05
	TORPOL SA	1 100 975	12 732,54	35 633,94	0,36	1 083 866	12 616,26	62 451,71	0,46
	UNIBEP SA	3 216 762	22 107,03	23 325,71	0,24	3 245 306	22 370,71	45 917,51	0,34
	UNICREDIT SPA	1 514 695	106 912,70	249 167,33	2,55	1 196 637	66 308,59	360 751,47	2,63
	VERCOM SA	17 737	965,46	2 268,64	0,02	44 310	3 893,33	5 666,16	0,04
	VOXEL SA	83 292	3 415,11	10 391,80	0,11	78 998	3 032,70	9 483,93	0,07
	WAWEL SA	27 438	10 321,57	16 546,31	0,17	27 505	10 361,17	19 632,20	0,14
	WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA	401 212	23 950,83	31 660,52	0,32	440 021	26 393,29	26 874,77	0,20
	ZAKŁADY PRZEMYSŁU CUKIERNICZEGO OTMUCHÓW SA	3 161 492	19 816,85	13 215,04	0,14	3 153 766	19 695,90	14 598,15	0,11
	ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPLOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA SA	275 092	9 707,18	13 683,63	0,14	313 574	11 613,49	19 847,10	0,14
	ZABKA GROUP	778 568	15 843,51	14 977,94	0,15	2 731 838	57 919,17	62 558,27	0,46

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

stan na 31.12.2024 r.

stan na 31.12.2025 r.

Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	ZUE SA	1 978 357	23 726,35	15 974,44	0,16	1 975 475	23 675,64	24 483,84	0,18
30.	Prawa do akcji notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	70 000	2 800,00	2 800,00	0,03	-	-	-	-
	CAPTOR THERAPEUTICS SA	70 000	2 800,00	2 800,00	0,03	-	-	-	-
34.	Akcje będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nienotowane na rynku regulowanym	535 536	4 819,82	5 233,36	0,05	-	-	-	-
	MOLECURE SA- seria I	535 536	4 819,82	5 233,36	0,05	-	-	-	-
43.	Razem lokaty krajowe	-	6 023 462,51	8 555 563,85	87,50	-	6 432 986,10	11 995 529,14	87,57
60.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska	17 721 570	996 826,19	1 179 805,56	12,07	23 386 169	1 201 102,61	1 665 375,02	12,16
	ALPHA BANK AE	-	-	-	-	1 211 323	8 865,59	18 329,24	0,13
	ALPHABET INC	38 891	20 414,90	30 193,31	0,31	15 000	7 297,26	16 909,51	0,12
	AMAZON.COM INC	99 750	70 151,05	89 751,29	0,92	90 000	62 847,05	74 818,92	0,55
	BARCLAYS BANK PLC	4 220 372	35 884,50	58 268,60	0,60	5 527 886	55 986,00	127 337,64	0,93
	BP PLC	740 000	15 685,21	14 973,74	0,15	1 420 000	28 731,52	29 744,86	0,22
	CONOCOPHILLIPS	31 000	12 587,77	12 608,20	0,13	31 000	12 587,77	10 451,52	0,08
	CREDIT AGRICOLE S.A.	292 000	9 726,30	16 611,22	0,17	407 350	17 817,71	30 213,89	0,22
	DELL TECHNOLOGIES INC	13 000	6 139,84	6 144,09	0,06	97 252	42 208,43	44 091,08	0,32
	DEVON ENERGY CORP	177 491	39 132,53	23 825,02	0,24	177 491	39 132,53	23 415,79	0,17
	ERSTE GROUP BANK AG	302 126	24 518,14	77 020,13	0,79	-	-	-	-
	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	262 400	11 562,54	13 884,37	0,14	-	-	-	-
	FREEPORT MCMORAN INC	433 755	58 327,33	67 741,12	0,69	518 755	70 458,93	94 893,40	0,69
	ING GROEP NV	1 756 184	75 707,26	113 538,16	1,16	1 129 784	45 121,15	114 523,58	0,84
	INPOST SA	1 223 519	64 711,81	86 052,38	0,88	1 877 916	102 064,01	82 875,06	0,60
	JERONIMO MARTINS	808 440	52 986,93	63 461,61	0,65	864 940	57 628,97	74 081,61	0,54
	MERCEDES-BENZ GROUP AG	139 260	44 338,20	32 014,12	0,33	139 260	44 338,20	35 357,82	0,26
	MICRON TECHNOLOGY INC	27 500	10 142,92	9 491,82	0,10	213 300	79 036,44	219 258,04	1,60
	MOSAIC CO	35 000	8 816,67	3 528,26	0,04	35 000	8 816,67	3 036,69	0,02
	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	127 602	48 425,53	71 433,36	0,73	137 102	52 806,80	70 033,75	0,51
	NEWMONT MINING CORPORATION	49 800	9 300,74	7 601,80	0,08	49 800	9 300,74	17 909,06	0,13
	ORSTED A/S	5 000	1 070,94	930,98	0,01	-	-	-	-
	OTP BANK NYRT	-	-	-	-	32 698	11 551,34	12 601,61	0,09
	PAYPAL HOLDINGS INC.	60 000	15 468,50	21 002,25	0,21	8 550	2 079,88	1 797,74	0,01
	PIRAEUS BANK S.A.	-	-	-	-	3 631 918	83 974,91	104 294,88	0,76
	PROPETRO HOLDINGS CORP	806 787	36 149,50	30 871,06	0,32	613 485	15 312,64	21 012,61	0,15

## ZESTAWIENIE PORTFELA INWESTYCYJNEGO

stan na 31.12.2024 r.

stan na 31.12.2025 r.

Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. zł)	Wartość bieżąca (w tys. zł)	Udział w aktywach (w %)
	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	262 127	19 271,78	22 121,36	0,23	719 740	66 434,89	116 513,39	0,85
	RHEINMETALL AKTIENGESELLSCHAFT	13 800	25 856,23	36 241,36	0,37	-	-	-	-
	SAIPEM SPA	1 156 777	10 289,39	12 401,76	0,13	2 426 777	21 869,72	24 873,85	0,18
	SINCH AB	2 611 536	23 534,47	20 207,14	0,21	-	-	-	-
	SOCIETE GENERALE PARIS	-	-	-	-	244 842	36 206,73	71 069,02	0,52
	STELLANTIS NV	1 354 000	59 495,57	72 841,23	0,75	910 194	31 918,97	36 397,57	0,27
	TOTAL S.A.	195 000	35 542,93	44 320,02	0,45	220 000	41 319,15	51 650,13	0,38
	UBER TECHNOLOGIES INC	357 542	105 367,77	88 450,31	0,90	354 000	103 862,22	104 177,50	0,76
	WESTERN DIGITAL CORP	101 000	28 045,09	24 700,01	0,25	-	-	-	-
	VOLKSWAGEN AG	19 911	18 173,85	7 575,50	0,08	10 980	9 851,66	4 805,67	0,04
	ZALANDO SE	-	-	-	-	269 826	31 674,73	28 899,60	0,21
<b>71.</b>	<b>Razem lokaty zagraniczne</b>	<b>17 721 570</b>	<b>996 826,19</b>	<b>1 179 805,56</b>	<b>12,07</b>	<b>23 386 169</b>	<b>1 201 102,61</b>	<b>1 665 375,02</b>	<b>12,16</b>
<b>72.</b>	<b>Razem lokaty</b>	<b>-</b>	<b>7 020 288,69</b>	<b>9 735 369,40</b>	<b>99,57</b>	<b>-</b>	<b>7 634 088,70</b>	<b>13 660 904,16</b>	<b>99,72</b>

Dane uzupełniające do sprawozdania finansowego PKO BP Bankowego Otwartego Funduszu  
Emerytalnego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

1.	Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:	31 grudnia 2024 roku	31 grudnia 2025 roku
1.	"Środki pieniężne na rachunkach bieżących"; informacje o wielkości:	0,01	-
	g) innych walut	0,01	-
2.	"Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat"; informacje o wielkości:	1 806 934,84	1 679 843,32
	c) środków wpłaconych na rachunek premiiowy	507 574,11	709 070,13
	e) innych środków	1 299 360,73	970 773,19
3.	"Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat"; informacje o wielkości środków:	231 147,83	235 130,25
	b) przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym	120 727,66	59 113,65
	h) innych	110 420,17	176 016,60
4.	"Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego"; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:	23 792 147,92	17 824 896,26
	a) akcji i praw z nimi związanych	23 792 147,92	17 824 896,26
5.	"Należności z tytułu odsetek"; informacje o wielkości odsetek od:	6 121 178,07	5 436 849,31
	b) składników portfela inwestycyjnego, w tym:	6 121 178,07	5 436 849,31
	- obligacji*	-	-
	- depozytów bankowych	6 121 178,07	5 436 849,31
7.	"Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:	8 840 070,99	4 974 852,78
	a) akcji i praw z nimi związanych	8 840 070,99	4 974 852,78
9.	"Zobowiązania wobec członków"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	1 299 456,18	970 772,43
	e) innych	1 299 456,18	970 772,43
11.	"Zobowiązania pozostałe"; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:	231 147,83	235 130,25
	a) wypłat bezpośrednich	120 727,66	59 113,65
	c) innych	110 420,17	176 016,60

\*) Kwota należności z tytułu odsetek od obligacji została w bilansie PKO BP Bankowego OFE ujęta w pozycji Portfel inwestycyjny. Na dzień 31.12.2024 roku jest to kwota 3.809.561,60 PLN, a na dzień 31.12.2025 roku kwota 3.191.786,97 PLN.

*Dane uzupełniające do sprawozdania finansowego PKO BP Bankowego Otwartego Funduszu Emerytalnego za okres zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku*

II.	Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy	od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku	od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku
1.	Informacje o wielkości przychodów z:	505 341 664,18	551 188 543,79
	a) rachunków środków pieniężnych	97 963,79	87 391,41
	b) depozytów bankowych	46 297 427,58	49 743 651,40
	c) obligacji	20 869 752,20	18 865 485,72
	g) innych, w tym:	438 076 520,61	482 492 015,26
	- dywidend i udziałów w zyskach	436 300 946,35	478 264 324,69
2.	Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:	20 547 892,49	2 410 266,58
	a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	1 527 450,51	643 006,21
	- akcji i praw z nimi związanych	1 527 450,51	643 006,21
	b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	17 292 376,98	246 420,31
	- akcji i praw z nimi związanych	17 292 376,98	246 420,31
	c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	1 728 065,00	1 520 840,06
3.	"Wynagrodzenie depozytariusza"; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	1 674 531,01	2 153 055,01
	a) refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	416 024,44	477 435,31
	b) refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	483 437,13	751 671,09
	c) opłat za przechowywanie	755 693,44	902 516,61
	d) opłat za rozliczanie	19 376,00	21 432,00
4.	Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	20 785 308,79	78 635 895,38
	a) ujęte w zrealizowanym zysku (stracie) z inwestycji:	10 062 590,75	13 277 581,45
	- akcji i praw z nimi związanych	10 062 590,75	13 277 581,45
	b) ujęte w niezrealizowanym zysku (stracie) z wyceny inwestycji:	7 838 296,72	61 845 693,71
	- akcji i praw z nimi związanych	7 838 296,72	61 845 693,71
	c) ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	2 884 421,32	3 512 620,22
5.	Informacje na temat wielkości kosztów danin publicznoprawnych	8 226 111,99	7 249 540,58
	a) dywidendy zagraniczne na podstawie umów DTT	8 226 111,99	7 249 540,58
6.	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji - informacje o wielkości zysku (straty) z:	461 907 764,04	465 906 789,42
	a) akcji i praw z nimi związanych	461 907 764,04	465 734 911,88
	d) pozostałych obligacji	-	171 877,54
7.	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji - informacje o wielkości zysku (straty) z:	-406 708 310,13	3 312 352 523,88
	a) akcji i praw z nimi związanych	-420 290 915,00	3 311 946 216,14
	d) pozostałych obligacji	13 582 604,87	406 307,74
III.	<b>Koszty otwartego funduszu pokrywane przez powszechne towarzystwa w poprzednim i bieżącym okresie sprawozdawczym</b>	<b>2024 rok</b>	<b>2025 rok</b>
7.	Inne	-	-

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

### 1. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie wystąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Funduszu za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku, to jest do dnia 30 stycznia 2026 roku nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

### 2. Pozostałe

Mając na uwadze art. 181a ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych:

- 1) w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku:
  - a. za okres od 31 marca 2021 roku do 29 marca 2024 roku Fundusz uzyskał stopę zwrotu 57,677% (najwyższa wśród funduszy emerytalnych) przy czym 6-letnia stopa zwrotu była wyższa niż wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem w marcu 2024 roku w stosunku do marca 2018 roku (wzrost cen o 44,5%), w związku z tym Towarzystwo nabyło uprawnienia do wycofania całości środków zgromadzonych na rachunku premiovym - w dniu 30 kwietnia 2024 roku Towarzystwo wycofało środki w kwocie 3.056.097,14 złotych.
  - b. za okres od 30 września 2021 roku do 30 września 2024 roku Fundusz uzyskał stopę zwrotu 29,858%, przy czym wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem we wrześniu 2024 roku w stosunku do września 2018 roku wyniósł 147,7 (wzrost cen o 47,7%) Towarzystwo nabyło uprawnienia do wycofania części środków zgromadzonych na rachunku premiovym - w dniu 31 października 2024 roku Towarzystwo wycofało środki w kwocie 2.880.700,52 złotych.
- 2) w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku:
  - za okres od 31 marca 2022 roku do 31 marca 2025 roku Fundusz uzyskał stopę zwrotu 53,402%, przy czym wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem w marcu 2025 roku w stosunku do marca 2019 roku wyniósł 149,7 (wzrost cen o 49,7%), zaś stopa zwrotu Funduszu w analogicznym okresie wyniosła 79,094%, w związku z tym Towarzystwo nabyło uprawnienia do wycofania części środków zgromadzonych na rachunku premiovym. W dniu 30 kwietnia 2025 roku Towarzystwo wycofało środki w kwocie 2.776.855,86 złotych.
  - za okres od 30 września 2022 roku do 30 września 2025 roku Fundusz uzyskał stopę zwrotu 120,484%, przy czym wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem we wrześniu 2025 roku w stosunku do września 2019 roku wyniósł 148,4 (wzrost cen o 48,4%), zaś stopa zwrotu Funduszu w analogicznym okresie wyniosła 111,13%, w konsekwencji Towarzystwo nabyło

uprawnienia do wycofania części środków zgromadzonych na rachunku premiovym i w dniu 31 października 2025 roku wycofało środki w kwocie 2.311.113,58 złotych.

Prezes Zarządu

Paweł Michalik



Wiceprezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



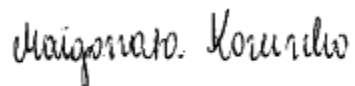
Członek Zarządu

Marek Kałęcki



Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Małgorzata Kozusko



Warszawa, dnia 30 stycznia 2026 roku



Warszawa, dnia 30 stycznia 2026 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z pełnioną funkcją depozytariusza na rzecz:

PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny (Fundusz)

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2025 za okres od 01 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:



Signed by /  
Podpisano przez:

Justyna Erkiert

Date / Data:  
2026-01-30 09:30

Sporządził (a): Justyna Erkiert

mBank.pl |



# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej  
PKO BP BANKOWY Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

## Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

### Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego PKO BP Bankowego Otwartego Funduszu Emerytalnego („Fundusz”), które zawiera:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
  - zestawienie portfela inwestycyjnego oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 r.;  
oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.:
  - rachunek zysków i strat;
  - zestawienie zmian w aktywach netto;
  - zestawienie zmian w kapitale własnym
- oraz
- informację dodatkową zawierającą dane uzupełniające oraz dodatkowe informacje i objaśnienia; („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2025 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;

KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, Polska  
tel. +48 (22) 628 11 00, fax +48 (22) 628 10 06, kpmg@kpmg.pl

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., polska spółka komandytowa  
i członek globalnej organizacji KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich  
stowarzyszonych z KPMG International Limited, prywatną spółką angielską z odpowiedzialnością  
ograniczoną do wysokości gwarancji.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym  
dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy  
Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000336379  
NIP: 527-26-15-362  
REGON: 142078130



- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu PKO BP BANKOWY Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. („Komitet Audytu Towarzystwa”), które wydaliśmy dnia 30 stycznia 2026 r.

#### Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Radę Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”); oraz
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie UE”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami i regulacjami została opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

#### Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych („Kodeks IESBA”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego w Polsce. Spelniliśmy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IESBA. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach oraz w rozporządzeniu UE.

#### Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości, a przy formułowaniu naszej opinii podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw. Zidentyfikowaliśmy następującą kluczową sprawę badania:

### Wycena składników portfela inwestycyjnego Funduszu

Wartość bilansowa portfela inwestycyjnego Funduszu wyniosła na dzień 31 grudnia 2025 r. 13 660 904 tys. złotych (na dzień 31 grudnia 2024 r. 9 735 369 tys. złotych).

Odniesienie do sprawozdania finansowego: zestawienie portfela inwestycyjnego, bilans - pozycja portfel inwestycyjny, wprowadzenie do sprawozdania finansowego – punkt III „Wycena papierów wartościowych Funduszu”.

Kluczowa sprawa badania	Nasza reakcja
<p>Portfel inwestycyjny stanowi najistotniejszą wartościowo pozycję w bilansie Funduszu. W skład powyższego portfela wchodzi głównie aktywa notowane na aktywnym rynku oraz dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny (2,5%).</p> <p>Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu, opartą na Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych, składniki portfela inwestycyjnego Funduszu wycenia się w wartości rynkowej z zachowaniem zasady ostrożności, o której mowa w art. 7 ustawy o rachunkowości.</p> <p>Przyjęcie przez Fundusz nieprawidłowych kursów wyceny dla notowanych papierów wartościowych może doprowadzić do istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym Funduszu. Natomiast wycena składników lokat nienotowanych na rynku wyceny w oparciu o model wykorzystujący dane nieobserwowalne wymaga od Zarządu PKO BP BANKOWY Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. („Towarzystwo”) zastosowania znaczącego osądu, a nieprawidłowości w zakresie doboru zarówno obserwowalnych, jak i nieobserwowalnych danych wejściowych do modelu mogą doprowadzić do istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego Funduszu.</p> <p>Z powyższych względów obszar ten został przez nas uznany za kluczową sprawę badania.</p>	<p>Nasze procedury badania z zakresu wyceny instrumentów finansowych obejmowały między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ocenę zastosowanych przez Fundusz metod wyceny składników portfela inwestycyjnego w świetle stosowanej polityki rachunkowości Funduszu, standardów rynkowych oraz wymogów prawnych i regulacyjnych, w tym ocenę spójności ich stosowania;</li> <li>ocenę zaprojektowania i wdrożenia wybranych kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny składników portfela inwestycyjnego, ze szczególnym uwzględnieniem kontroli dziennego uzgodnienia przez Towarzystwo wartości aktywów netto Funduszu do niezależnej wyceny przeprowadzanej przez depozytariusza;</li> <li>niezależną ocenę na wybranej próbie przyjętych na 31 grudnia 2025 r. przez Zarząd Towarzystwa założeń dotyczących ryzyka kredytowego emitenta, w kontekście kondycji finansowej emitenta, zewnętrznych uwarunkowań rynkowych, w tym także zdarzeń mających miejsce po dacie bilansowej, a także poprzez analizę dostępnych danych finansowych emitenta oraz zewnętrznych danych rynkowych;</li> <li>uzgodnienie ilości składników portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 31 grudnia 2025 r. do otrzymanego przez nas potwierdzenia z banku depozytariusza;</li> <li>niezależną wycenę składników portfela inwestycyjnego Funduszu i porównanie do wyceny Funduszu.</li> </ul>

#### **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe**

Zarząd PKO BP BANKOWY Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A., pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, kwestii związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać rozwiązania Funduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Funduszu lub zaniechania prowadzenia działalności.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Funduszu.

#### **Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego**

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podejmowane na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż istotnego zniekształcenia wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmyślenie, fałszerstwo, celowe pominięcie, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej Funduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami,



które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania finansowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie finansowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa informacje między innymi o planowanym zakresie i terminie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz informujemy o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o działaniach podjętych w celu wyeliminowania zagrożeń lub zastosowanych zabezpieczeniach.

Śród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu Towarzystwa wskazaliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy uznając je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają ich publicznego ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że sprawa nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje wynikające z jej ujawnienia przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

#### Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- Pismo Zarządu PKO BP BANKOWY Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. skierowane do Członków Funduszu, wymagane § 38 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych oraz
- Oświadczenie depozytariusza.

(razem „inne informacje”).

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za inne informacje.

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w innych informacjach, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania w tym zakresie.



## Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

### Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania, czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

### Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczylśmy zabronionych usług niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

### Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 28 stycznia 2024 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 2 lata począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2024 r. do 31 grudnia 2025 r.

W imieniu firmy audytorskiej

**KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.**

Nr na liście firm audytorskich: 3546



Katarzyna  
Łącka-Dziekan

*Podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym*

Katarzyna Łącka-Dziekan

Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 13131  
*Pełnomocnik*

Warszawa, 30 stycznia 2026 r.