

Warszawa, 25 sierpnia 2026 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2026 r. poz. 522 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe EQUES Akumulacji Majątku Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego sporządzone na dzień 30 czerwca 2026 roku, które obejmuje:

- 1) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku wykazujące lokaty w wysokości 22 413 tys. złotych,
- 3) Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 23 134 tys. złotych,
- 4) Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 772 tys. złotych,
- 5) Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 481 tys. złotych,
- 6) Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku, wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 3 330 tys. złotych,
- 7) Noty objaśniające,
- 8) Informację dodatkową.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
ZAMKNIĘTEGO**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2026 ROKU DO 30 CZERWCA 2026 ROKU**



WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1) Podstawowe informacje o Funduszu

EQUES Akumulacji Majątku Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2026 r. poz. 60, z późniejszymi zmianami, „Ustawa”). Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 Ustawy.

Dnia 10 stycznia 2017 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1460. Fundusz otworzył księgi w dniu 17 stycznia 2017 roku. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

2) Cel inwestycyjny i specjalizacja

- 1) Celami inwestycyjnymi Funduszu są:
 - a) osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu,
 - b) wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
- 2) Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych.

3) Polityka Inwestycyjna, w tym stosowane ograniczenia inwestycyjne

- 1) Na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z zastrzeżeniem pkt. 2) i 3), Fundusz może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:
 - a) Papiery Wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym lub będące przedmiotem oferty publicznej;
 - b) Waluty Obce;
 - c) Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym lub będące przedmiotem oferty publicznej;
 - d) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - e) Towarowe Instrumenty Pochodne;
- pod warunkiem, że są zbywalne.
- 2) Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
- 3) Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może nabywać jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym także zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- 4) Instrumenty Pochodne, z wyłączeniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, mogą być przedmiotem lokat Funduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym.
- 5) Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
 - a) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, którego kapitały własne wynoszą nie mniej niż 10.000.000,00 złotych w chwili zawarcia transakcji, lub firmą inwestycyjną, której kapitały własne wynoszą nie mniej niż 2.000.000,00 złotych w chwili zawarcia transakcji;
 - b) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - c) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
- 6) Lokaty w Instrumenty Pochodne mogą być dokonywane przez Fundusz:
 - a) w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu;
 - b) w celu ograniczenia ryzyka związanego z Instrumentami Bazowymi.
- 7) Lokaty w Instrumenty Pochodne mogą mieć za przedmiot:
 - a) kontrakty terminowe,
 - b) opcje,
 - c) kontrakty typu forward,
 - d) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe,
 - e) kontrakty na różnice kursowe,
 - f) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, służące przenoszeniu ryzyka kredytowego.
- 8) Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych wyznacza się przy zastosowaniu zasad wyceny określonych przez Fundusz dla składnika lokat stanowiącego Bazę Instrumentów Pochodnych, a w przypadku, gdy Bazę Instrumentów Pochodnych stanowi indeks – jako iloczyn ilości (mnożnika) wyznaczonej zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego oraz wartości (kursu) tego Instrumentu Pochodnego. Dokonanie lokaty w Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu wymaga spełnienia przynajmniej jednego z poniższych warunków:

- a) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu Instrumentem Bazowym;
 - b) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w Instrumencie Bazowym;
 - c) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena Instrumentu Bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna Instrumentu Bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży Instrumentu Bazowego;
 - d) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Funduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w Instrumencie Bazowym.
- 9) Przy dokonywaniu lokat w Instrumenty Pochodne stosowane są kryteria doboru lokat wymienione w art. 20 statutu Funduszu.
- 10) Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- a) ryzyko rynkowe Instrumentu Bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny;
 - b) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej;
 - c) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
 - d) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko związane z możliwością niewywiązania się przez kontrahenta z jego zobowiązań, ryzyko to dotyczy NWP i będzie ograniczone w związku z postanowieniami pkt 5) ppkt a)
 - e) ryzyko płynności – ryzyko związane z brakiem możliwości zamknięcia pozycji w Instrumentach Pochodnych, ryzyko to dotyczy w szczególności NWP (które nie są przedmiotem obrotu), Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego Instrumentu Bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju.
- 11) Pomiar ryzyka związanego z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne odbywa się w oparciu o powszechnie stosowane modele oceny ryzyka oparte o poziom zaangażowania w Bazę Instrumentów Pochodnych, z uwzględnieniem ryzyka rynkowego poszczególnych pozycji w Instrumentach Pochodnych, sumy tych ryzyk, ryzyka kontrahenta oraz ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
- 12) Towarowe Instrumenty Pochodne mogą być przedmiotem lokat Funduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym. Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne dokonywane są jako substytut lokaty w Towarowe Instrumenty Bazowe.
- 13) Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne mogą mieć za przedmiot:
- a) kontrakty terminowe,
 - b) opcje,
 - c) kontrakty typu forward,
 - d) kontrakty na różnice kursowe.
- 14) Przy dokonywaniu lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne stosowane są kryteria doboru lokat wymienione w art. 20 statutu Funduszu.
- 15) Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie, w którym:
- a) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych;
 - b) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych.
- 16) Wartość Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego wyznacza się jako iloczyn ilości (mnożnika) wyznaczonej zgodnie ze standardem danego Towarowego Instrumentu Pochodnego oraz wartości (kursu) tego Towarowego Instrumentu Pochodnego.
- 17) Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- a) ryzyko rynkowe Towarowego Instrumentu Bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny;
 - b) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej;
 - c) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne.

- 18) Pomiar ryzyka związanego z inwestowaniem w Towarowe Instrumenty Pochodne odbywa się w oparciu o powszechnie stosowane modele oceny ryzyka oparte o poziom zaangażowania w Bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych, z uwzględnieniem ryzyka rynkowego poszczególnych pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, sumy tych ryzyk, ryzyka kontrahenta oraz ryzyka płynności Towarowych Instrumentów Pochodnych.
- 19) Fundusz będzie realizował politykę zarządzania zorientowaną na osiągnięcie celów inwestycyjnych Funduszu przy wykorzystaniu okazji inwestycyjnych wynikających z aktualnych warunków rynkowych.
- 20) Decyzje dotyczące alokacji Aktywów pomiędzy poszczególne klasy lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę fundamentalną i makroekonomiczną poszczególnych rynków przy wsparciu analizy technicznej.
- 21) Alokacja Aktywów w ramach poszczególnych kategorii lokat oparta jest na ocenie:
 1. dla Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego oraz Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe:
 - a) prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości,
 - b) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - c) ryzyka kredytowego emitenta, w tym oczekiwana zmiana w poziomie ryzyka kredytowego,
 - d) oferowanych zabezpieczeń,
 - e) stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Dłużnym Papierem Wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
 2. dla Udziałowych Papierów Wartościowych, Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są indeksy giełdowe lub Udziałowe Papiery Wartościowe:
 - a) sytuacji sektora lub branży emitenta,
 - b) perspektyw wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - c) ryzyka działalności emitenta,
 - d) relacji oczekiwanej stopy zwrotu do ponoszonego ryzyka;
 3. dla Towarowych Instrumentów Pochodnych:
 - a) sytuacji makroekonomicznej – prognozowanego wzrostu gospodarczego, stopy inflacji, podaży pieniądza, kursów walutowych oraz innych istotnych zmiennych mających wpływ na kształtowanie się cen towarów,
 - b) sytuację fundamentalną danego towaru, surowca, produktu rolnego, nośnika energii lub powiązanej z nimi branży – bilansu popytu i podaży, handlu międzynarodowego, istnienie substytutów, elastyczność popytu na dany towar,
 - c) sytuację fundamentalną poszczególnych instrumentów finansowych i określenie stopnia ich korelacji z danym towarem/surowcem,
 4. dla Walut Obcych:
 - a) bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - b) finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - c) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy;
 5. dla Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Waluty Obce:
 - a) bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - b) finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - c) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy;
 6. dla jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
 - a) oczekiwanych stóp zwrotu tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą (w oparciu o przewidywane zachowanie klas aktywów, na które te fundusze i instytucje wspólnego inwestowania dają ekspozycję), ze szczególnym uwzględnieniem horyzontu czasowego inwestycji,
 - b) relacji zysku do ryzyka charakteryzującej historyczne stopy zwrotu tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą;
 7. dla depozytów:
 - a) oferowanego oprocentowania,
 - b) wiarygodności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w której depozyt ma zostać złożony.
- 22) Przy lokowaniu swoich Aktywów, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych z zastrzeżeniem pkt 23) i 24).
- 23) Udziałowe Papiery Wartościowe i jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane

przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą o charakterze udziałowym (przez co rozumie się takie fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których zasady polityki inwestycyjnej stanowią, że nie mniej niż 70% wartości ich aktywów powinny stanowić Udziałowe Papiery Wartościowe oraz Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Udziałowe Papiery Wartościowe oraz indeksy akcyjne) oraz Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Udziałowe Papiery Wartościowe oraz indeksy akcyjne mogą stanowić łącznie do 50% wartości Aktywów.

- 24) Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Dłużne Papiery Wartościowe mogą stanowić łącznie do 100% wartości Aktywów.
- 25) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu, z zastrzeżeniem pkt 27).
- 26) Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.
- 27) W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji, łączna wartość zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto.
- 28) Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Rozporządzeniu 2017/1129 lub w Ustawie o Ofercie.

*Wyrazy pisane wielką literą mają znaczenie nadane im przez statut Funduszu.

4) Firma, siedziba i adres Towarzystwa

EQUES INVESTMENT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdańsku (80-332) przy ul. Piastowska 7, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000251346 przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego („Towarzystwo”).

5) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2026 roku.

6) Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w szczególności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od 30 czerwca 2026 roku. Zdaniem Zarządu EQUES Investment TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

7) Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Obrzeżnej 5/8 p, 02-691 Warszawa. Spółka jest wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 244.

8) Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz wyemitował następujące serie certyfikatów inwestycyjnych (zestawienie obejmuje certyfikaty inwestycyjne, które zostały wprowadzone do obrotu do dnia bilansowego):

Seria	ISIN	Data przydziału	Ilość przydzielonych Certyfikatów Inwestycyjnych	Ilość wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych	Saldo na dzień bilansowy
A	-	2017-01-10*	124 260	109 043	15 217
B	-	2017-01-31			
C	-	2017-02-28			
E	-	2017-04-30			
F	-	2017-05-31			
G	-	2017-06-30			
R	-	2018-04-30			
T	-	2018-06-29			
D, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Z, AC, AD, AE, AF, AG, AJ, AL, AM, AN, AO, AP, AQ, AU, AV, AW, AX, AY, AZ, BA, BB, BC, P1, P2, P3, P5, P7, P10, P12, P17, P18, P19, P20, P21, P22, P23, P24, P25, P27, P28, P31, P32, P33, P34, P35, P36, P37, P38, P41, P45, P46, P47, P48, P49	PLC240300218	RÓŻNE			

*data rejestracji Funduszu w RFI.

Emisja Certyfikatów serii S, U, W, Y, AA, AB, AH, AI, AK, AR, AS, AT, P4, P6, P8, P9, P11, P13, P14, P15, P16, P26, P29, P30, P39, P40, P42, P43, P44, P50, P51, P52 nie doszła do skutku.

Certyfikaty reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników. Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych. Certyfikaty są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

9) Waluta sprawozdania

Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859 z późniejszymi zmianami) dalej zwane Rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2026-06-30			2025-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	4 228	5 399	22,81%	4 234	5 126	21,77%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	16 336	17 014	71,88%	8 829	9 159	38,90%
Instrumenty pochodne	0	0	0,00%	0	38	0,16%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	4 091	4 714	20,02%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	20 564	22 413	94,69%	17 154	19 037	80,85%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

W przypadku gdy określone pole tabeli nie znajduje zastosowania odnośnie do danego składnika lokat, przyjmuje ono symbol „-” i oznacza to samo co wyrażenie „nie dotyczy”.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wyceny dzień bilansowy tys.	wg na w	Procentowy udział aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany					4 228	5 399		22,81%
AB S.A. (PLAB00000019)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	677	POLSKA	63	89		0,38%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	760	POLSKA	94	99		0,42%
ALLEGRO.EU S.A. (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 619	LUKSEMBURG	73	99		0,42%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 008	POLSKA	98	133		0,56%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 856	CYPR	45	182		0,77%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS00000018)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	859	POLSKA	70	71		0,30%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	705	POLSKA	138	118		0,50%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 241	POLSKA	150	134		0,56%
ATREM SA (PLATREM00017)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 260	POLSKA	154	192		0,81%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	406	POLSKA	92	93		0,39%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	39	POLSKA	81	190		0,80%
COMP S.A. (PLCMP0000017)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 256	POLSKA	43	117		0,49%
CREOTECH INSTRUMENTS S.A. (PLCRTCH00017)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	140	POLSKA	93	106		0,45%
CYBER_FOLKS S.A. (PLR220000018)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	389	POLSKA	70	72		0,30%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 113	POLSKA	71	77		0,33%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wyceny dzień bilansowy tys.	wg na w	Procentowy udział aktywach ogółem
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 618	POLSKA	66	123		0,52%
DEKPOL S.A. (PLDEKPL00032)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	555	POLSKA	45	38		0,16%
DEVELIA S.A. (PLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 546	POLSKA	86	111		0,47%
DIAGNOSTYKA S.A. (PLDGNST00012)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	596	POLSKA	95	104		0,44%
DIGITAL NETWORK S.A. (PL4FNMD00013)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	609	POLSKA	28	165		0,70%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	462	POLSKA	82	110		0,47%
ERSTE BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	153	POLSKA	93	99		0,42%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 237	POLSKA	95	110		0,46%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	125	POLSKA	111	151		0,64%
GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 537	POLSKA	74	68		0,29%
HUUUGE, INC. (US44853H1086)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 278	STANY ZJEDNOCZONE	42	49		0,21%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	230	POLSKA	166	185		0,77%
LPP S.A. (PLLP0000011)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4	POLSKA	83	73		0,31%
LUBAWA S.A. (PLLUBAW00013)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 608	POLSKA	41	127		0,54%
MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	315	POLSKA	93	115		0,49%
MODIVO S.A. (PLCCC0000016)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	775	POLSKA	70	70		0,30%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wyceny dzień bilansowy tys.	wg na w	Procentowy udział aktywach ogółem
MURAPOL S.A. (PLMURPL00190)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 347	POLSKA	98	89		0,38%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	101	POLSKA	73	70		0,30%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 370	POLSKA	111	125		0,53%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	726	POLSKA	71	71		0,30%
ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	790	POLSKA	94	100		0,42%
POLIMEX MOSTOSTAL S.A. (PLMSTSD00019)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 600	POLSKA	94	74		0,31%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 800	POLSKA	86	186		0,77%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 474	POLSKA	95	97		0,41%
QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. (PLQRCUS00012)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 352	POLSKA	66	64		0,27%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 126	POLSKA	167	165		0,70%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	402	POLSKA	60	134		0,57%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 182	POLSKA	95	93		0,39%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 634	POLSKA	109	177		0,75%
UNIMOT S.A. (PLUNMOT00013)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	637	POLSKA	92	105		0,44%
VERCOM S.A. (PLVRCM000016)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	656	POLSKA	51	79		0,33%
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	832	POLSKA	94	93		0,39%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wyceny dzień bilansowy tys.	wg na w	Procentowy udział w aktywach ogółem
VRG S.A. (PLVSTLA00011)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	16 480	POLSKA	71	89		0,38%
XTB S.A. (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK - RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 106	POLSKA	96	118		0,50%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-		-
Suma:					4 228	5 399		22,81%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									503	510	2,16%
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje									503	510	2,16%
Aktywny rynek regulowany											
Aktywny rynek nieregulowany									-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku									503	510	2,16%
AB S.A. ABE0227 (PLAB000000118)	NIENOTOWANE NA RYNKU AKTYWNYM	NIE DOTYCZY	AB SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2027-02-18	zmienne WIBOR6M+2.60 %	10 000	20	202	205	0,87%
ARCHICOM S.A. ARH0227 (PLO221800116)	NIENOTOWANE NA RYNKU AKTYWNYM	NIE DOTYCZY	ARCHICOM SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2027-02-08	zmienne WIBOR3M+3.40 %	1 000	200	200	203	0,86%
MURAPOL S.A. MUR0527 (PLO147500014)	NIENOTOWANE NA RYNKU AKTYWNYM	NIE DOTYCZY	MURAPOL SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2027-05-28	zmienne WIBOR3M+4.00 %	100 000	1	101	102	0,43%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									15 833	16 504	69,72%
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje									15 833	16 504	69,72%
Aktywny rynek regulowany									1 281	1 315	5,56%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO FPC0328 (PL0000500310)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2028-03-12	stałe 1.75%	1 000	1 223	1 155	1 185	5,01%
KRUK S.A. KR11029 (PLKRK0000879)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	"KRUK" SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2029-10-21	zmienne WIBOR3M+3.00 %	100	720	73	75	0,32%
KRUK S.A. KRU0231 (PLKRK0000895)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	"KRUK" SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2031-02-05	zmienne WIBOR3M+2.80 %	100	528	53	55	0,23%
Aktywny rynek nieregulowany									10 591	11 054	46,70%
CYFROWY POLSAT S.A. CPS0130 (PLCFRPT00070)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	CATALYST - ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GPW	CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2030-01-11	zmienne WIBOR6M+3.85 %	1 000	227	234	244	1,03%
KRUK S.A. KRU0433 (PLO163600060)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	CATALYST - ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GPW	"KRUK" SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2033-04-04	zmienne WIBOR3M+2.50 %	1 000	150	151	153	0,65%
PEU (FIN) PLC PEU1130 (PLO455700016)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	CATALYST - ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GPW	PEU (FIN) PLC	WIELKA BRYTANIA	2030-11-06	zmienne WIBOR6M+2.50 %	1 000	350	350	362	1,53%
VICTORIA DOM S.A. VID0629 (PLVCTDM00256)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	CATALYST - ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GPW	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2029-06-17	zmienne WIBOR6M+4.10 %	1 000	136	137	141	0,59%
DS1035 (PL0000118188)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	POLSKA	2035-10-25	stałe 5.00%	1 000	900	848	917	3,87%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	POLSKA	2036-08-25	stałe 2.00%	1 104,51	1 623	1 474	1 675	7,08%
PS0729 (PL0000116760)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	POLSKA	2029-07-25	stałe 4.75%	1 000	310	310	328	1,39%
PS0731 (PL0000118998)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	POLSKA	2031-07-25	stałe 4.00%	1 000	1 100	1 035	1 107	4,68%
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	POLSKA	2030-03-25	zmienne WIBOR6M+0.00 %	1 000	2 000	1 953	1 982	8,37%
WZ0930 (PL0000118170)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	POLSKA	2030-09-25	zmienne WIBOR6M+0.00 %	1 000	2 300	2 235	2 269	9,58%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	POLSKA	2029-11-25	zmienne WIBOR6M+0.00 %	1 000	1 900	1 864	1 876	7,93%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na aktywnym rynku									3 961	4 135	17,46%
IZ0831 (PL0000117743)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RZECZPOSPOLIST A POLSKA	POLSKA	2031-08-25	stałe 1.75%	1 075,46	1 400	1 387	1 487	6,28%
BENEFIT SYSTEMS S.A. BFT0330 (PLBNFTS00141)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BENEFIT SYSTEMS SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2030-03-11	zmienne WIBOR6M+1.90 %	1 000	329	329	341	1,44%
DEVELIA S.A. DVL0530 (PLCCRP00272)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2030-05-14	zmienne WIBOR3M+1.95 %	1 000	138	138	139	0,59%
DOM DEVELOPMENT S.A. DOM0331 (PLO106800041)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2031-03-04	zmienne WIBOR6M+1.20 %	1 000	200	200	203	0,86%
ECHO INVESTMENT S.A. ECH0428 (PLECHPS00415)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2028-04-26	zmienne WIBOR6M+3.80 %	100	551	56	57	0,24%
ECHO INVESTMENT S.A. ECH0529 (PLO17000111)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2029-05-13	zmienne WIBOR6M+4.50 %	10 000	6	61	61	0,26%
ECHO INVESTMENT S.A. ECH1227 (PLO17000079)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2027-12-08	zmienne WIBOR6M+4.50 %	10 000	15	151	152	0,64%
GRUPA CORPUS IURIS S.A. GCIO630 (PLO448400039)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GRUPA CORPUS IURIS SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2030-06-17	zmienne WIBOR3M+5.00 %	1 000	170	170	171	0,72%
INVEST KOMFORT FINANCE SP. Z O.O. INV0928 (PLO251500016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INVEST KOMFORT FINANCE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALN OŚCIĄ	POLSKA	2028-09-25	zmienne WIBOR6M+2.75 %	1 000	61	61	62	0,26%
KRUK S.A. KRU1127 (PLKRR0000739)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	"KRUK" SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2027-11-28	zmienne WIBOR3M+4.00 %	100	1 517	152	155	0,65%
MBANK S.A. MBK01PERP-K (PLBRE0005227)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	nieokreślony	stałe 10.63%	500 000	1	510	551	2,33%
PKO BANK POLSKI S.A. PKO1034-K (PLO046700020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2034-10-16	zmienne WIBOR6M+2.20 %	500 000	1	516	524	2,21%
ROBYG S.A. ROB0529 (PLROBYG00305)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2029-05-07	zmienne WIBOR6M+2.60 %	1 000	230	230	232	0,98%
Suma:									16 336	17 014	71,88%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wyceny dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY DPU26 18.09.2026 (DŁUGA)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	INSTRUMENT: TECDAX INDEX	3	-	-	-
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY ESU26 18.09.2026 (DŁUGA)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CME	CME	STANY ZJEDNOCZONE	INSTRUMENT: E-MINI S&P 500 INDEX	1	-	-	-
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY MFLU26 18.09.2026 (DŁUGA)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	INSTRUMENT: MINI-MDAX INDEX	4	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Suma:							-	-	-

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	12 756	12 261	12 826	54,19%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:		12 756	12 261	12 826	54,19%

BILANS sporządzony na dzień 30.06.2026 w PLN	2026-06-30	2025-12-31
I. Aktywa	23 671	23 546
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 065	4 395
2) Należności	193	102
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	17 768	9 996
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 645	9 053
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	537	893
III. Aktywa netto (I - II)	23 134	22 653
IV. Kapitał funduszu	15 966	16 257
1) Kapitał wpłacony, w tym:	136 402	135 184
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-120 436	-118 927
V. Dochody zatrzymane	5 568	4 641
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 222	-1 291
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 790	5 932
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 600	1 755
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	23 134	22 653
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	15 217	15 397
PLC240300218	15 217	15 397
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 520,25	1 471,29
PLC240300218	1 520,25	1 471,29
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	15 217	15 611
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 520,25	1 471,28

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
I. Przychody z lokat	447	781	423
Dywidendy i inne udziały w zyskach	87	130	74
Przychody odsetkowe	295	646	346
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	27	-	-
Pozostałe, w tym:	38	5	3
Rozwiązanie rezerwy na koszty	37	1	1
II. Koszty funduszu	461	1 048	569
Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	115	225	112
-stała część wynagrodzenia	115	225	112
-zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	142	285	141
Oplaty dla depozytariusza	49	102	53
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	26	52	26
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	26	38	26
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	4	24	11
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	7	4
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	70	68
Pozostałe, w tym:	96	245	128
Przygotowanie prospektu emisyjnego	-	74	38
Oplaty dla KDPW	24	57	29
Wprowadzenie CI do obrotu na rynku regulowanym	23	53	30
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	83	242	136
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	378	806	433
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	69	-25	-10
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	703	1 227	447
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	858	459	135
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-155	768	312
- z tytułu różnic kursowych	6	-6	-1
VII Wynik z operacji (V±VI)	772	1 202	437
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	50,72	78,09	26,36
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-		-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	50,72	77,02	26,36
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	22 653		21 544	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	772		1 202	
a) przychody z lokat netto	69		-25	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	858		459	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-155		768	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	772		1 202	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-291		-93	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	1 218		3 304	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-1 509		-3 397	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	481		1 109	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	23 134		22 653	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	23 017		23 119	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-180		-24	
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	825		2 335	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 005		2 359	
Saldo zmian	-180		-24	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	15 217		15 397	
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	124 260		123 435	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	109 043		108 038	
Saldo zmian	15 217		15 397	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	15 217		15 611	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)	1 471,29	2025-12-31	1 397,03	2024-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 520,25	2026-06-30	1 471,29	2025-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)	6,71%		5,32%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 455,43	2026-03-27	1 408,64	2025-01-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 520,25	2026-06-30	1 471,29	2025-12-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 520,25	2026-06-30	1 471,29	2025-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 520,25	-	1 471,28	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	4,04%		4,53%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,01%		0,97%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,24%		1,23%	
Oplaty dla depozytariusza	0,43%		0,44%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,23%		0,22%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,23%		0,16%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-2 664	-1 286	-586
I. Wpływy	12 612	20 224	9 497
Z tytułu posiadanych lokat	1 598	4 511	2 330
Z tytułu zbycia składników lokat	10 904	15 467	7 011
Pozostałe	110	246	156
II. Wydatki	15 276	21 510	10 083
Z tytułu posiadanych lokat	1 390	4 453	2 652
Z tytułu nabycia składników lokat	13 415	16 057	6 856
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	113	225	111
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	141	282	138
Z tytułu opłat dla depozytariusza	48	101	49
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	26	52	26
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	23	38	23
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Z tytułu usług prawnych	5	24	11
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
Pozostałe	115	278	217
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-666	409	1 449
I. Wpływy	1 093	3 621	2 814
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	1 093	3 621	2 814
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Wydatki	1 759	3 212	1 365
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 615	2 999	1 307
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe, w tym:	144	213	58
Z tytułu zwrotu nieprzydzielonych wpłat do funduszu	144	213	58
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	27	-68	-67
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	-3 330	-877	863
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	4 395	5 272	5 272
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1 065	4 395	6 135

Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu

OPIS ZASAD RACHUNKOWOŚCI

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

a. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, na rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz na Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie z dnia 24 grudnia 2007 r. (Dz.U. z 2020 roku poz. 2436 – „Rozporządzenie Zmieniające”).
2. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.
3. Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku jako:
 - półroczne sprawozdanie finansowe,
 - roczne sprawozdanie finansowe.
4. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku operacyjnego na certyfikat inwestycyjny.
2. Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające, informację dodatkową.
3. Lokaty bankowe, o terminie zapadalności krótszym niż 92 dni, prezentuje się w Bilansie w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Lokaty te nie są prezentowane w " Tabeli Lokat". Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „należności”.
4. Depozyty, o terminie zapadalności powyżej 92 dni, są prezentowane w Bilansie w pozycji "Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku" łącznie z naliczonymi odsetkami. Depozyty o terminie powyżej 92 dni są prezentowane w "Tabeli Lokat" i tabeli uszczegóławiającej "Depozyty".
5. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym prezentowana w tabeli „Zestawienia Zmian w Aktywach Netto” jest wyliczana jako średnia arytmetyczna wartości aktywów netto z wycen oficjalnych w okresie sprawozdawczym.
6. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień roboczy w badanym okresie poczynając od dnia pierwszej wyceny.
7. W przypadku gdy informacje dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego nie wystąpiły w jednostce zarówno w roku obrotowym, jak i za rok poprzedzający rok obrotowy, to przy sporządzaniu sprawozdania finansowego pozycje te pomija się.

b. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Operacje dotyczące składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych po uzyskaniu dowodu księgowego, potwierdzającego ich dokonanie.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia (datę przepływów pieniężnych).
5. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:
 - a) Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominalu, a skumulowane odsetki ewidencjonuje się na odrębnym koncie. W sprawozdaniu finansowym Funduszu wartość ustalona w stosunku do nominalu wraz ze skumulowanymi odsetkami jest wykazywana jako składnik lokat Funduszu.
 - b) Dla papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, szacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odsetki ujmuje się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominalu (na jednym koncie po stronie aktywów). Saldo tego konta zawiera również wszystkie zakupione odsetki od tego typu papierów wartościowych.
 - c) w przypadku obligacji notowanych dotychczas na aktywnym rynku, niezależnie od ich emitenta, a których notowania zostały zakończone z uwagi na termin od ich wykupu, dopuszcza się stosowanie ceny z ostatniego dnia notowania na aktywnym rynku, jednak nie dłużej niż przez 14 kolejnych dni

kalendarzowych od dnia ostatniego notowania włącznie oraz z zastrzeżeniem, że cena przyjęta do stosowania przez okres 14 dni od ostatniego notowania nie może być niższa niż 98% i wyższa niż 100% wartości nominalu. W przypadku ceny wyższej niż 100% przyjmowana jest cena równa 100% natomiast w przypadku ceny niższej niż 98% wycena jest dokonywana z zastosowaniem modelu.

6. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyksięgowaniu z portfela inwestycyjnego sprzedawanych instrumentów metodą FIFO nie uwzględnia się nierozliczonych składników lokat Funduszu. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.
W dniu zawarcia transakcji sprzedaży papieru wartościowego w skorygowanej cenie nabycia wyliczany jest zrealizowany zysk lub strata jako różnica pomiędzy wartością sprzedaży a wartością tego papieru w skorygowanej cenie nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.
8. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Funduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty. Dopuszcza się wycenę odsetek od lokat z terminem zapadalności nie dłuższym niż 92 dni przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Odsetki od lokat z terminem zapadalności dłuższym niż 92 dni, wycenia się za pomocą modelu wyceny.
9. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
 - 1) prowizje i opłaty maklerskie, bankowe, prowizje i opłaty naliczane przez Depozytariusza, instytucje depozytowe i izby rozliczeniowe, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi, opłaty za zgłoszenie transakcji do repozytorium (systemu gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych) i utrzymywanie w repozytorium informacji o transakcjach, w tym także zwrot kosztów oraz wynagrodzenie podmiotów zgłaszających lub pośredniczących w zgłoszeniu transakcji do repozytorium w imieniu Funduszu oraz koszty przelewów bankowych;
 - 2) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Funduszu;
 - 3) koszty związane z zaciąganiem i obsługą przez Fundusz pożyczek i kredytów, w szczególności koszty prowizji i odsetek oraz koszty związane z emisją i obsługą obligacji przez Fundusz, w szczególności koszty prowizji, odsetek i dyskonta;
 - 4) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w Walutach Obcych;
 - 5) koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o pełnienie funkcji depozytariusza Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 8, 9 i 10;
 - 6) opłaty związane z uczestnictwem Funduszu w repozytorium (systemie gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych);
 - 7) opłaty związane z nadaniem Funduszowi numeru LEI (ang. – Legal Entity Identifier, numeru identyfikującego podmioty będące stronami transakcji zawieranych na rynkach finansowych) oraz numeru pre-LEI;
 - 8) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
 - 9) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za weryfikację wyceny Aktywów Funduszu oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z Ustawy;
 - 10) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za akceptację modeli lub metodologii wyceny składników Aktywów;
 - 11) opłaty stałe za prowadzenie i obsługę rachunków Funduszu;
 - 12) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu;
 - 13) koszty odpłatnych serwisów informacyjnych wykorzystywanych przez Fundusz;
 - 14) koszty związane z organizacją i działalnością Zgromadzenia Inwestorów;
 - 15) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym w szczególności koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych;
 - 16) koszty obsługi notarialnej Funduszu oraz usług doradztwa zewnętrznego (innych niż doradztwo inwestycyjne), w tym w szczególności doradztwa gospodarczego, prawnego i podatkowego w zakresie prowadzonej przez Fundusz działalności inwestycyjnej;
 - 17) koszty wynagrodzenia podmiotu, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji agenta emisji Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków określonych w art. 7a ust. 4 Ustawy o Obrocie oraz w przedmiotowej umowie;
 - 18) koszty wynagrodzenia podmiotu, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji w rozumieniu regulaminu Depozytu Papierów Wartościowych w odniesieniu do Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków określonych w przedmiotowej umowie oraz koszty poniesione przez podmiot, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji w rozumieniu regulaminu Depozytu Papierów Wartościowych w odniesieniu do Certyfikatów w związku z wykonywaniem obowiązków określonych w przedmiotowej umowie;
 - 19) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku przyjęciem Certyfikatów do Depozytu Papierów Wartościowych;
 - 20) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku z realizacją umowy, o której w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie, innych niż koszty, o których mowa w pkt 19), 21) i 22);

- 21) koszty ponoszone na rzecz KDPW związane z obsługą wykupu i umorzenia Certyfikatów przez Fundusz;
 - 22) koszty ponoszone na rzecz KDPW związane z obsługą asymilacji Certyfikatów (objęcia jednym kodem Certyfikatów rejestrowanych dotąd w Depozycie Papierów Wartościowych pod odrębnymi kodami, na wniosek Funduszu);
 - 23) koszty wynagrodzenia podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków związanych z oferowaniem Certyfikatów określonych w przedmiotowych umowach innego niż wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona jest od wysokości Opłat Dystrybucyjnych pobranych przez Towarzystwo przy zapisach na Certyfikaty złożone za pośrednictwem tych podmiotów;
 - 24) koszty likwidacji Funduszu inne niż koszty określone w pkt 1)-23) i 25) -30);
 - 25) koszty związane ze sporządzaniem prospektów emisyjnych Certyfikatów lub Dokumentów Informacyjnych;
 - 26) koszty druku i dystrybucji prospektów emisyjnych Certyfikatów lub Dokumentów Informacyjnych;
 - 27) koszty związane z organizacją i koordynacją pracy konsorcjum podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów;
 - 28) koszty związane z dokonywaniem ogłoszeń i realizacją obowiązków informacyjnych wymaganych przepisami prawa i Statutu;
 - 29) koszty związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu;
 - 30) koszty związane z notowaniem Certyfikatów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.
10. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Do wyliczenia stosuje się XIRR, XNPV narzędzie dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
 11. Dniem wprowadzenia do ksiąg rachunkowych Funduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest odpowiednio dzień wydania albo wykupienia Certyfikatów, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyznaczony zgodnie z punktem poniżej.
 12. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami.
 13. Wydanie, o którym mowa, następuje w chwili zapisania certyfikatów inwestycyjnych na rachunkach papierów wartościowych uczestników lub na rachunku zbiorczym zgodnie z art. 136 Ustawy.
 14. Od dnia przydziału certyfikatów inwestycyjnych do dnia ich wydania, wpłaty na certyfikaty inwestycyjne lub wnoszone instrumenty finansowe powiększają wartość aktywów oraz wartość zobowiązań z tytułu niewydanych certyfikatów inwestycyjnych.
 15. W dniu wydania certyfikatów inwestycyjnych zobowiązania z tytułu niewydanych certyfikatów są przeksięgowywane na kapitał wpłacony, oraz zwiększana jest liczba certyfikatów o liczbę wydanych certyfikatów.

c. Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

1. Dniem Wyceny jest:
 - a) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
 - b) ostatni dzień każdego miesiąca,
 - c) 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej serii,
 - d) dzień zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej serii, pod warunkiem, że w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii dokonane zostały wpłaty na Certyfikaty tej serii o łącznej wartości nie niższej niż minimalna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów tej serii określona w Statucie,
 - e) dzień przydziału Certyfikatów kolejnej serii,
 - f) dzień podziału Certyfikatów,
 - g) dzień poprzedzający dzień, na który zwołane zostało Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad przewiduje podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez Fundusz, i w którym zamiar udziału zgłosili Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów,
 - h) dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,
 - i) dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu.
2. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat każdej serii na dany Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na ten Dzień Wyceny przypadającą na Certyfikaty danej serii przez całkowitą liczbę Certyfikatów tej serii istniejących w tym Dniu Wyceny (to znaczy wyemitowanych i niemorzonych przez Fundusz do tego Dnia Wyceny).
3. Zasady wyceny aktywów.
 - 3.1. Z zastrzeżeniem zapisu ust. 3.2 poniżej aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
 - 3.2. W przypadku braku ceny z aktywnego rynku dla aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz niepodlegającym operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji (tzw.

Rolowanie), Fundusz może stosować wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

- 3.3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
- a) Cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - b) W przypadku braku ceny z aktywnego rynku, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - c) W przypadku braku możliwości ustalenia ceny zgodnie z punktem a) i b) powyżej, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
4. Poziom 1 hierarchii wartości godziwej
- 4.1. Za aktywny rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania.
- 4.2. Aktywnym rynkiem może być:
- a) Rynek giełdowy – ceny zamknięcia są łatwo dostępne i ogólnie odpowiadają wartości godziwej,
 - b) Rynek pośredników – rynek na którym pośrednicy są gotowi do obrotu na własny rachunek, zapewniając płynność poprzez wykorzystanie swojego kapitału do posiadania pozycji, dla których tworzą rynek, na rynkach tych zazwyczaj łatwiej dostępne są ceny kupna i ceny sprzedaży niż ceny zamknięcia, rynkiem pośredników jest w szczególności rynek pozagiełdowy, który podaje ceny do publicznej wiadomości,
 - c) Rynek brokerski – rynek na którym brokerzy próbują kojarzyć kupców ze sprzedającymi lecz nie są gotowi do obrotu na własny rachunek, rynek taki może podawać część informacji do wiadomości publicznej, rynkiem tym mogą być również sieci komunikacji elektronicznej. W przypadku rynku brokerskiego za aktywny uznaje się taki, który dostarcza kwotowań z dostateczną częstotliwością i dostatecznym wolumenem.
 - d) Rynek transakcji bezpośrednich – transakcje na tym rynku są negocjowane niezależnie bez pośredników, rynek o ograniczonym zakresie informacji podawanych publicznie.
 - e) TBSP- gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych – uznawany jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej; jest rynkiem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych. Jeżeli dana polska obligacja skarbową notowana jest na rynku TBSP to nie zachodzi konieczność dodatkowego badania aktywności rynków.
- 4.3. Dane na rynku aktywnym muszą być danymi obserwowalnymi.
- 4.4. Kryterium dostatecznej częstotliwości przyjmuje się za spełnione jeżeli przynajmniej przez 7 dni notowań na danym rynku dla danego aktywa były zawierane transakcje, z zastrzeżeniem ust. 4.8 i 4.9 oraz ust. 4.2 c).
- 4.5. Kryterium dostatecznego wolumenu przyjmuje się za spełnione:
- a) dla akcji: jeżeli miesięczny wolumen obrotu na rynku był przynajmniej taki jak posiadana przez wszystkie zarządzane przez Towarzystwo fundusze pozycja dla akcji
 - b) dla obligacji przyjmuje się za spełnione, jeżeli iloczyn wolumenu obrotu i wartości nominalnej obligacji w danym miesiącu był nie mniejszy niż 200 000 zł lub równowartość w walucie obcej według kursu z ostatniego dnia poprzedniego miesiąca, z zastrzeżeniem ust. 4.2 c).
- 4.6. Kryteria określone w punktach 4.4 i 4.5 muszą być spełnione łącznie.
- 4.7. Aby ustalić, czy dane aktywo jest notowane na aktywnym rynku, dokonuje się następujących czynności:
- a) Potwierdzenia faktu dopuszczenia składnika aktywów do notowań na rynku aktywnym (źródła - Prospekt informacyjny, ogólnodostępne serwisy informacyjne).
 - b) Ustalenia wszystkich rynków, na których dany składnik aktywów został dopuszczony do obrotu.
 - c) Weryfikacja kryterium dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu oraz wybór rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu transakcji na każdym z rynków w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym zakup aktywu. Rynek, na którym wolumen ten jest największy, jest źródłem kursów do wyceny danego aktywa od momentu ujęcia w księgach rachunkowych.
- 4.8. Weryfikacja, czy dany składnik aktywów jest notowany na aktywnym rynku i wskazanie tego rynku przeprowadzana jest w następujących terminach:
- a) Przed zakupem o ile jest to możliwe,
 - b) Niezwłocznie po zawarciu transakcji zakupu,
 - c) Na początku każdego miesiąca kalendarzowego,
 - d) W przypadku zawieszenia notowań danym składnikiem lokat na danym aktywnym rynku.
- 4.9. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dla danego składnika lokat jest dokonywany na początku każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Podstawą wyboru rynku głównego są następujące kryteria, brane pod uwagę w następującej kolejności:
- a) wolumen obrotu na danym składniku lokat,
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
 - c) możliwość dokonania w imieniu Funduszu transakcji na danym rynku

- d) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
 - e) kolejność wprowadzenia do obrotu,
- Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak dostępu do wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium, lub spowoduje wybór kilku rynków.
- 4.10. W przypadku rozpoczęcia notowania papierów wartościowych, które zostały nabyte przez Fundusz w ramach emisji pierwotnej, za rynek główny przyjmuje się rynek na którym papier wartościowy został dopuszczony do obrotu. Od dnia dopuszczenia do obrotu do końca miesiąca kalendarzowego, w którym papier został dopuszczony do obrotu za rynek główny przyjmuje się rynek dopuszczenia do obrotu o ile wystąpiła na nim transakcja. Do czasu pierwszego notowania papier wartościowy wykazuje się w cenie nabycia, nie dłużej niż 7 dni od dnia dościsła do skutku emisji.
- 4.11. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny
 - 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku.
5. Poziom 2 hierarchii wartości godziwej
- 5.1. Dane wejściowe modelu w 2 poziomie hierarchii wartości godziwej muszą być obserwowalne bezpośrednio lub pośrednio zasadniczo przez cały termin składnika aktywów lub zobowiązania, jeżeli dany składnik ma określony termin.
- 5.2. Dane wejściowe modelu w 2 poziomie hierarchii wartości godziwej obejmują:
- a) Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań notowane na aktywnych rynkach,
 - b) Ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań notowane na rynkach, które nie są aktywne,
 - c) Dane wejściowe inne niż ceny notowane, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań takie jak stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność zakładana, spread kredytowy,
 - d) Dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
- 5.3. Korekty danych wejściowych są dopuszczalne, w szczególności jeżeli mają na celu lepsze dopasowanie do specyfiki danego aktywa, nie mniej jeżeli korekta jest istotna, może skutkować spadkiem klasyfikacji wyceny wartości godziwej z poziomu 2 do poziomu 3.
6. Poziom 3 hierarchii wartości godziwej
- 6.1. Dane wejściowe modelu w 3 poziomie hierarchii wartości godziwej to nieobserwowalne dane dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, które są używane w przypadku gdy dane rynkowe nie istnieją lub są niemiernodajne.
- 6.2. Dane wejściowe nieobserwowalne odzwierciedlają założenia, które przyjęliby również inni uczestnicy rynku na potrzeby kalkulacji ceny, w tym założenia dotyczące ryzyka.
- 6.3. Dane wejściowe nieobserwowalne wykorzystują najlepsze dostępne w danych okolicznościach informacje, w tym dane własne.
7. W księgach funduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością funduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.
8. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- 8.1. Odsetki
Odsetki od rachunków pieniężnych oraz od lokat terminowych nalicza się proporcjonalnie za każdy dzień, począwszy od następnego dnia wyceny po dniu ujęcia salda lub lokaty w księgach funduszu.
 - 8.2. Należne dywidendy i inne udziały w zyskach
Przysługujące dywidendy z papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym są ujmowane przy wycenie na dzień następujący po ostatnim dniu notowania walorów z prawem do dywidendy. Dywidendy z papierów wartościowych nie notowanych na rynku regulowanym są ujmowane przy wycenie na dzień następujący po dniu ustalenia praw do dywidendy.
 - 8.3. Dodatnie różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych
W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników

aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w Dniu Wyceny przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.

II. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

a. Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

b. Zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2026-06-30	2025-12-31
Należności	193	102
Z tytułu zbytych lokat	99	11
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	12
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	17	-
Z tytułu odsetek	-	6
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	77	73
Koszty pokrywane przez Towarzystwo	27	73
Rozliczenie subskrypcji	47	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2026-06-30	2025-12-31
Zobowiązania	537	893
Z tytułu nabytych aktywów	92	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	11
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	315
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	303	409
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	91	147
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	51	11
Z tytułu zwrotu nieprzydzielonych wpłat do funduszu	49	9

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		1 065		4 395
BIURO MAKLERSKIE MBANKU S.A.		856		594
EUR	28	122	33	138
PLN	260	260	456	456
USD	126	474	-	-
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		209		681
PLN	209	209	679	679
USD	-	-	1	2
OANDA TMS BROKERS S.A.		-		620
EUR	-	-	21	90
USD	-	-	147	530
MBANK S.A.		-		500
PLN	-	-	500	500
SANTANDER BANK POLSKA S.A.		-		2 000
PLN	-	-	2 000	2 000

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	3 345	-	5 627
EUR	41	178	63	265
PLN	2 652	2 652	4 867	4 867
USD	137	515	137	495

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 065	4,50%	4 395	18,67%
Należności	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 212	22,03%	3 892	16,54%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 038	8,61%	1 431	6,08%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	8 315	35,14%	9 718	41,29%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 157	30,23%	978	4,15%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 607	11,01%	2 858	12,13%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	9 764	41,24%	3 836	16,28%

(**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna, oraz inne zobowiązania o zmiennym oprocentowaniu.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZESZŁYCH STRONĘ TRANSAKCJI	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	18 272	77,19%	13 696	58,21%
Środki na rachunkach bankowych	1 065	4,50%	4 395	18,67%
Należności	193	0,81%	102	0,43%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 369	52,26%	4 870	20,69%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 645	19,62%	4 329	18,42%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	11 641	49,18%	3 220	13,69%
SKARB PAŃSTWA	11 641	49,18%	3 220	13,69%
Składniki lokat notowane i nienotowane na aktywnym rynku (Obligacje Skarbu Państwa)	11 641	49,18%	3 220	13,69%

(****) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(***** Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2026-06-30			2025-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-	-	-

(***** Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego uznaje się poziom stanowiący co najmniej 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2026-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy DPU26 18.09.2026 (długa)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	18.09.2026	18.09.2026
Kontrakt Futures indeks giełdowy ESU26 18.09.2026 (długa)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	18.09.2026	18.09.2026
Kontrakt Futures indeks giełdowy MFLU26 18.09.2026 (długa)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	18.09.2026	18.09.2026

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2025-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
2026-07-02 / 180000.00 / EUR/PLN/4.2896100	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-5	180 000 EUR	2026-07-02	180 000 EUR	2026-07-02	2026-07-02
2026-07-02 / 350000.00 / EUR/PLN/4.3648500	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	35	350 000 EUR	2026-07-02	350 000 EUR	2026-07-02	2026-07-02
2026-07-07 / 100000.00 / EUR/PLN/4.2905900	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3	100 000 EUR	2026-07-07	100 000 EUR	2026-07-07	2026-07-07
2026-07-07 / 160000.00 / EUR/PLN/4.3592000	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	15	160 000 EUR	2026-07-07	160 000 EUR	2026-07-07	2026-07-07
2026-07-07 / 60000.00 / EUR/PLN/4.3347400	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-4	60 000 EUR	2026-07-07	60 000 EUR	2026-07-07	2026-07-07
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy ESH6 20.03.2026 (długa)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 FW20H26 20.03.2026 (pl0gf0032482) (krótka)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20
Kontrakt Futures indeks giełdowy MFLH6 20.03.2026 (długa)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2026-06-30	2025-12-31
-	-	-

NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2026-06-30										
	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2025-12-31										
	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2026-06-30							
	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	

NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2025-12-31							
	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	23 671	-	23 546
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 065	-	4 395
EUR	28	122	54	228
PLN	469	469	3 635	3 635
USD	126	474	148	532
2) Należności		193	-	102
PLN	193	193	90	90
USD	-		3	12
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	17 768	-	9 996
EUR	-	-	168	712
PLN	17 768	17 768	9 284	9 284
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	4 645	-	9 053
PLN	4 645	4 645	9 053	9 053
6) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania		537	-	893
PLN	537	537	893	893

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2026-01-01 do 2026-06-30				od 2025-01-01 do 2025-12-31				od 2025-01-01 do 2025-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizow ane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizow ane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	6	5	-	-	-	4	6	-	-	-	1
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2025-01-01 do 2025-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	154	458	336	552	90	193
Akcje	402	280	857	391	596	133
Dłużne papiery wartościowe	-33	178	17	161	49	60
Instrumenty pochodne	-215	-	-538	-	-555	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	704	-613	123	216	45	119
Dłużne papiery wartościowe	-4	48	43	18	37	-10
Instrumenty pochodne	33	-38	-32	38	-	-1
Jednostki uczestnictwa	675	-623	112	160	8	130
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	858	-155	459	768	135	312

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-	-
Suma:	-	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2026-01-01 do 2026-06-30					od 2025-01-01 do 2025-12-31					od 2025-01-01 do 2025-06-30				
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 IV ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT NIEZWIĄZANY Z WPLYWEM DO FUNDUSZU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku
Transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-	-
Transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-	-
Transakcje zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	-	-	-
Suma:	-	-	-

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:		-	-
– stała część wynagrodzenia		-	-
– zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	5	-	-
Oplaty dla depozytariusza	19	51	27
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	11	29	15
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	11	21	14
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	2	13	6
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	4	2
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	34	124	72

NOTA-11 II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
-	-	-	-

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	115	225	112
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	115	225	112

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

W dniu 31 lipca 2026 roku na podstawie uchwały Zarządu EQUES Investment TFI S.A. nastąpił przydział 1 389 certyfikatów inwestycyjnych serii P53 o łącznej wartości 2 125 tys. złotych. Certyfikaty inwestycyjne serii P53 na moment sporządzenia sprawozdania finansowego nie zostały wprowadzone do obrotu giełdowego.

W dniu wykupu, przypadającym na dzień 31 lipca 2026 roku Fundusz wykupił 68 certyfikaty inwestycyjne o łącznej wartości 104 tys. złotych.

Od dnia 7 sierpnia 2026 roku do dnia 27 sierpnia 2026 roku trwają zapisy na emisję certyfikatów inwestycyjnych serii P54.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w niniejszym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a informacjami zawartymi w uprzednio sporządzonych sprawozdaniach finansowych.

3a. Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej oraz informacja o łącznym udziale lokat, które są wyceniane modelami z 2 i 3 poziomu hierarchii wartości godziwej w aktywach netto Funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku

Poziom hierarchii wartości godziwej	Wartość składnika lokat	Udział w aktywach netto Funduszu
1	17 768	76,80%
2	4 645	20,08%
3	0	0,00%

Łączna wartość składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 oraz 3 hierarchii wartości godziwej wynosi – 4 645 tys. zł, a łączny udział w aktywach netto Funduszu wynosi 20,08%.

Ryzyka związane z wyceną modelami z 2 i 3 poziomu hierarchii wartości godziwej:

- Ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych, niekompletnych lub z niewłaściwego źródła danych;
- Ryzyko metodologii – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń, w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
- Ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego skonstruowania modelu pod względem obliczeniowym, a także możliwość braku odpowiedniego monitorowania, zatwierdzania, wdrożenia czy aktualizowania modelu.

Opis czynników ryzyka związanych z działalnością Funduszu został szeroko opisany w sprawozdaniu z działalności Funduszu.

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

Stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić:

Powód przeniesienia	Rodzaj przeniesienia
Zanik aktywnego rynku dla danego aktywa	z poziomu 1 na poziom 2
Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa	z poziomu 2 na poziom 1

Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 do niniejszego sprawozdania finansowego.

Przypadki przeniesień między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej:

Rodzaj przeniesienia	Kwoty przeniesień	
	WG na dzień 30.06.2026	WG na dzień 31.12.2025
z poziomu 1 na poziom 2	460	462
z poziomu 2 na poziom 1	362	354

3c. Opis technik wyceny modelami z 2 i 3 poziomu hierarchii wartości godziwej oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystywanych do ustalenia wartości godziwej

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- Cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
- W przypadku braku ceny z aktywnego rynku, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
- W przypadku braku możliwości ustalenia ceny zgodnie z punktem a) i b) powyżej, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Polskie obligacje skarbowe wyceniane są według 1 poziomu hierarchii wartości godziwej na podstawie kursu z rynku TBSP. Do wyceny przyjmuje się w pierwszej kolejności kurs fixingowy z rynku TBSP (godz. 16:30). Jeżeli dla danej serii obligacji nie można ustalić kursu według punktu powyżej wyceny dokonuje się według 2 poziomu hierarchii wartości godziwej poprzez zastosowanie kursu referencyjnego z BondSpot dla danego instrumentu. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie wyceny zgodnie z opisem powyżej, do wyceny przyjmujemy cenę z Bloomberg Generic Price (BGN).

Obligacje i instrumenty rynku pieniężnego, dla których nie jest możliwe określenie rynku, których termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni wycenia się według modelu z 2 poziomu hierarchii wartości godziwej poprzez zastosowanie ceny Bloomberg Generic Price (BGN) dla danego instrumentu. W przypadku braku publikacji wartości BGN dłużej niż 7 dni lub zaprzestania prezentacji kursu BGN, obligacje i instrumenty rynku pieniężnego wycenia się według modelu z 2 poziomu hierarchii wartości godziwej:

- model zbudowany jest na bazie oczekiwanych przepływów pieniężnych skalkulowanych dla danego instrumentu;
- na potrzeby wyliczenia czynników dyskontowych stosowanych do kalkulacji stóp spot i forward dla różnych terminów zapadalności przypadających na daty końca poszczególnych okresów płatności konstruowana jest krzywa z cen pozyskanych z serwisu Bloomberg dla stawek WIBOR, FRA i IRS dla różnych terminów zapadalności;
- dla poszczególnych dat węzłowych w krzywej wyznacza się współczynniki dyskontowe;
- dla obligacji zmiennokuponowych dokonywana jest estymacja stóp forward;
- na potrzeby zdyskontowania przepływów dla danego instrumentu wylicza się współczynniki dyskontowe;
- marża kredytowa jest spreadem wyliczanym podczas kalibracji modelu do:
 - ceny ostatniej znaczącej transakcji rynkowej dla danego instrumentu na dzień zawarcia tej transakcji;
 - w przypadku obowiązywania spreadu przez 6 miesięcy i braku znaczącej transakcji w ciągu 6 miesięcy od ostatniej kalibracji Towarzystwo zwraca się do animatora rynku, agenta emisji, innego uczestnika rynku lub autoryzowanego serwisu informacyjnego, od którego mogą zostać uzyskane oferty BID/ASK. W celu uzyskania ceny kalibracji przyjmuje się ostatnie dostępne kwotowania BID/ASK i następnie ich średnią;
 - w przypadku braku możliwości ustalenia spreadu wykorzystując punkty 1 i 2 do wyliczenia spreadu przyjmuje się inny instrument tego samego emitenta lub instrument innego emitenta o zbliżonej branży i podobnych warunkach emisji. Każdorazowo, wykorzystanie instrumentu o którym mowa powyżej będzie konsultowane z Depozytariuszem;
- za znaczącą transakcję uznaje się transakcję, której parametry są znane, której data zawarcia jest nie starsza niż 3 miesiące od dnia kalibracji oraz której wolumen jest istotny względem posiadanej pozycji na danym instrumencie lub względem wolumenu obrotu w danym miesiącu;
- dla instrumentów, dla których emitent ma prawo wcześniejszego wykupu, wyliczana jest wartość instrumentu na każdy dzień wcześniejszego wykupu przy założeniu że może nastąpić on w dniu płatności odsetek. Jeżeli wśród uzyskanych wartości są niższe niż cena brudna wyliczona z modelu, jako wycenę przyjmuje się najniższą z tych wartości.

Jeżeli nie jest możliwe ustalenie wyceny obligacji i instrumentów rynku pieniężnego zgodnie z opisem powyżej, obligacje i instrumenty rynku pieniężnego wycenia się według modelu z 2 lub 3 poziomu hierarchii wartości godziwej:

- ustalenie poziomu ratingu emitenta, a w przypadku braku oficjalnego ratingu wylicza się ten rating modelem EM Score Altmana,
- dobranie grupy porównawczej obligacji notowanych, dla których rating emitenta jest zbliżony do ratingu wycenianego instrumentu i możliwie z tej samej lub zbliżonej branży,
- ustalenie dla każdego papieru z grupy porównawczej YTM oraz zapadalności, ustalenie stopy wolnej od ryzyka (SWR) dla każdej zapadalności,
- kalkulację marż rynkowej poprzez odjęcie od YTM stopy SWR dla każdego papieru z grupy porównawczej,
- ustalenie marży rynkowej jako medianę marż poszczególnych instrumentów z grupy;
- zastosowanie stopy dyskonta złożonej z ustalonej marży rynkowej, SWR na dzień wyceny ustalonej dla zapadalności wycenianego instrumentu oraz narzutu na ryzyko płynności i ryzyka specyficznego uzależnionego od wysokości ratingu emitenta. Stopa dyskontowa może zostać skorygowana podczas kalibracji modelu do ceny ostatniej znaczącej transakcji rynkowej na danym instrumencie. Za znaczącą transakcję uznaje się transakcję, której parametry są znane, której data zawarcia jest nie starsza niż 3 miesiące od dnia kalibracji oraz której wolumen jest istotny względem posiadanej pozycji na danym instrumencie lub względem wolumenu obrotu w danym miesiącu.

Na bieżący oraz poprzedni dzień bilansowy nie wystąpiły przypadki sklasyfikowania aktywów i zobowiązań funduszu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3d. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym fundusz nie posiadał składników aktywów lub zobowiązań sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3e. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres sprawozdawczy

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym fundusz nie posiadał składników aktywów lub zobowiązań sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3f. Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym fundusz nie posiadał składników aktywów lub zobowiązań sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3g. Opis wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym fundusz nie posiadał składników aktywów lub zobowiązań sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

- Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny**
W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie dokonywał korekty wyceny aktywów netto.
- Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny**
W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie dokonywał zawieszenia wyceny aktywów netto.
- Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz**
W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
- W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe**

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz

Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie występują niepewności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i w związku z tym sprawozdanie finansowe Funduszu nie zawiera korekt.

5a. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły.

5b. Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły.

5c. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Fundusz

Nie wystąpiły.

5d. Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie wystąpiły.

5e. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień 30 czerwca 2026 roku Towarzystwo nie stwierdziło występowania przekroczeń ustawowych oraz statutowych ograniczeń limitów inwestycyjnych.

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

- 1) Informacje wynikające z art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (EU Taxonomy): Inwestycje w ramach tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Brak innych informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2026 roku

Podpisy osób reprezentujących Towarzystwo zarządzające Funduszem:

Tomasz Korab
Prezes Zarządu
EQUES INVESTMENT TFI S.A.

Jakub Liebhart
Wiceprezes Zarządu
EQUES INVESTMENT TFI S.A.

Kamil Chylak
Członek Zarządu
EQUES INVESTMENT TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego:

Katarzyna Skrok
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
EQUES INVESTMENT TFI S.A.