

**PÓŁROCZNE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ROCKBRIDGE FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BI5**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 30 CZERWCA 2025 ROKU**

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku o łącznej wartości 13 135 tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 13 744 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 835 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Funduszu w wysokości 743 tys. zł
6. Rachunek przepływów pieniężnych;
7. Noty objaśniające;
8. Informację dodatkową.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I) Nazwa Funduszu:

Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Zamknięty BI5 (w dniu 30.12.2024 r. Fundusz zmienił nazwę z Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Bezpieczna Inwestycja 5 na Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Zamknięty BI5) został wpisany w dniu 17 maja 2006 roku do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 225. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2024 r. poz. 1034 z późn. zm.), dalej jako „Ustawa”.

Fundusz jest funduszem publicznym w rozumieniu definicji art. 2 pkt. 39 Ustawy.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

II) Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu:

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu.

Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego Fundusz będzie stosował strategię zabezpieczania portfela akcji o nazwie Constant Proportion Portfolio Insurance (w skrócie „CPPI”) polegającą na odpowiednim rebalansowaniu udziałów akcji i instrumentów dłużnych w portfelu w celu ochrony Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przed spadkiem poniżej zakładanego poziomu, zwanego dalej poziomem ochrony kapitału, na koniec założonego każdorazowo okresu zgodnie z następującymi założeniami:

- a. Wartość Aktywów Netto Funduszu w dowolnym momencie nie powinna spaść poniżej określonego poziomu minimalnego, zwanego dalej poziomem odniesienia (opisanego w art. 18 ust. 1 Statutu), tak aby na koniec zdefiniowanego wstępnie okresu Wartość Aktywów Netto Funduszu była nie mniejsza od wymaganego dla uzyskania przyjętego poziomu ochrony kapitału,
- b. maksymalne zaangażowanie w akcje (rozumiane dalej jako zaangażowanie wynikające z posiadanych w portfelu Funduszu akcji oraz zajętych pozycji na instrumentach pochodnych), dalej zwane także maksymalną ekspozycją na akcje powinno być równe w dowolnym momencie stałej wielokrotności różnicy pomiędzy aktualną Wartością Aktywów Netto Funduszu oraz poziomem odniesienia.

Z zastrzeżeniem art. 15, ust. 4 Statutu, zakładany poziom ochrony kapitału będzie obowiązywał w okresach trzyletnich, przy czym poziom ten, przy zastosowaniu strategii, o której mowa w art. 15 ust. 2 Statutu, w pierwszym okresie trzyletnim będzie nie mniejszy niż 100% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny Funduszu. Fundusz poprzez przekazanie raportu bieżącego oraz publikację w sposób, o którym mowa w art. 39 ust. 3 Statutu, w okresie od 2 (dwóch) do 4 (czterech) tygodni przed pierwszym Dniem Wyceny każdego kolejnego okresu trzyletniego, poda do publicznej wiadomości informację o zakładanym poziomie ochrony kapitału w następnym trzyletnim okresie, przy czym poziom ten będzie nie mniejszy niż 100% (sto procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z pierwszego Dnia Wyceny kolejnego okresu trzyletniego. Fundusz może także, w tym samym trybie i na tych samych warunkach, podwyższyć zakładany poziom ochrony kapitału w trakcie trwania trzyletnich okresów, przy czym zmiana ta dotyczy danego okresu trzyletniego i staje się skuteczna w następnym Dniu Giełdowym po dniu, w którym podano do publicznej wiadomości informację o podwyższeniu zakładanego poziomu ochrony kapitału.

Bieżący trzyletni okres, w którym obowiązuje poziom ochrony kapitału, kończy się w pierwszym Dniu Wykupu ustalonym zgodnie z art. 30 ust. 3 Statutu, przypadającym nie wcześniej niż w 36. (słownie: trzydziestym szóstym) miesiącu kalendarzowym po miesiącu, w którym rozpoczął się bieżący trzyletni okres.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w art. 15 ust. 1 Statutu, w tym w szczególności ochrony kapitału na zakładanym poziomie, a także spełnienia się założeń strategii zabezpieczania portfela akcji, o której mowa w art. 15 ust. 2 Statutu.

Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie, może lokować Aktywa Funduszu wyłącznie w:

- a. papiery wartościowe;
- b. wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- c. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- d. Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- e. depozyty w bankach krajowych.

W ramach inwestycji w akcje, Fundusz nie będzie lokował Aktywów Funduszu w akcje spółek niepublicznych. Bezpośrednie lokaty Funduszu w akcje nie będą większe niż 40% (czterdzieści procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu, z zastrzeżeniem postanowień art. 19 ust. 2 Statutu, przy czym w każdym dniu maksymalna dopuszczalna ekspozycja Funduszu na akcje (we wzorze: ekspozycja) będzie obliczana zgodnie z następującym wzorem:

$$\text{ekspozycja } t = M \times (\text{WAN } t - \text{poziom odniesienia } t)$$

gdzie:

M - oznacza opisaną w art. 15 ust. 2 lit. b) Statutu stałą wyznaczaną jednorazowo na początku każdego trzyletniego okresu, w ten sposób, aby dla ustalonego poziomu odniesienia (wynikającego z przyjętego poziomu ochrony kapitału) zaangażowanie w akcje mieściło się w przedziale od 20% (dwudziestu procent) do 30% (trzydziestu procent) WAN z pierwszego Dnia Wyceny każdego trzyletniego okresu. M oznacza także stałą zmienioną w trakcie trwania trzyletnich okresów, zgodnie z postanowieniami art. 15 ust. 3 Statutu, przy czym, w przypadku zmiany poziomu ochrony kapitału w trakcie każdego z trzyletnich okresów, wartość tego wskaźnika będzie tak dobierana, aby w rezultacie modelowe zaangażowanie w akcje nie zmieniło się więcej niż o 5 punktów procentowych względem zaangażowania w akcje w ostatnim dniu poprzedzającym zmianę parametrów modelu.

WAN_t – oznacza Wartość Aktywów Netto Funduszu w dniu t, poziom odniesienia t – oznacza zdyskontowaną na dzień t Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec aktualnego trzyletniego okresu wymaganą dla uzyskania przyjętego poziomu ochrony kapitału, przy czym stopa procentowa używana do dyskontowania będzie wyznaczana w oparciu o rynkowe stopy procentowe dla terminów odpowiadających wygaśnięciom poszczególnych trzyletnich okresów.

W części akcyjnej profil inwestycyjny portfela Funduszu ze względu na oczekiwaną stopę zwrotu oraz ryzyko będzie zbliżony do profilu ryzyko-zysk indeksu WIG20. Oznacza to, że skład portfela akcji będzie, z zastrzeżeniem art. 19 Statutu, zbliżony do składu koszyka akcji indeksu WIG20. Dopuszczalne są sytuacje, w których poszczególne akcje z koszyka indeksu WIG20 będą pominięte, w szczególności ze względu na złą sytuację finansową emitenta tych akcji lub ze względu na przepisy prawa zabraniające nabywania przez Fundusz akcji tego emitenta. Dopuszczalne są sytuacje, w których na skutek zmian składu indeksu lub przekształceń własnościowych emitentów papierów wartościowych w części akcyjnej portfela Funduszu znajdują się do czasu dostosowania składu portfela Funduszu akcje spoza koszyka indeksu WIG20.

Ekspozycja portfela Funduszu na rynku akcji, o której mowa w art. 18 ust. 1 i 2 Statutu może być uzyskiwana dzięki zajmowaniu długich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20, notowanych na GPW. Kontrakty te będą nabywane w sytuacjach, gdy ich kurs rynkowy będzie na tyle niższy od ich wyceny teoretycznej, aby ich nabycie dawało potencjalną możliwość uzyskania stopy zwrotu wyższej od stopy zwrotu uzyskanej poprzez bezpośrednią inwestycję w akcje, przy zachowaniu zbliżonego poziomu ryzyka rynkowego. Kontrakty terminowe będą nabywane, pod warunkiem ich odpowiedniej płynności, do momentu powrotu kursu kontraktów do ich wyceny teoretycznej. W wyniku stosowania powyższej strategii portfel akcyjny Funduszu może być w całości zastąpiony odpowiednią liczbą długich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20.

Fundusz może dokonywać transakcji o charakterze arbitrażowym polegających na jednoczesnym nabywaniu akcji wchodzących w skład indeksu WIG20 i jednoczesnym zajmowaniu krótkich pozycji na kontraktach terminowych na WIG20, notowanych na GPW. Powyższa technika inwestycyjna będzie stosowana w sytuacjach, gdy kurs rynkowy kontraktów terminowych na WIG20 będzie znacząco wyższy od ich wyceny teoretycznej. Kontrakty te będą sprzedawane, pod warunkiem ich odpowiedniej płynności, do momentu powrotu kursu kontraktów do ich wyceny teoretycznej. W wyniku stosowania powyższej strategii udział bezpośrednich lokat w akcje wchodzące w skład indeksu WIG20 może dojść do 90% (dziewięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Netto Funduszu z zastrzeżeniem postanowień art. 19 ust. 4 lit. c) Statutu. Zajęcie pozycji krótkiej na kontrakcie terminowym na WIG 20, notowanym na GPW powoduje zmniejszenie ekspozycji portfela Funduszu na akcje. Fundusz może zmniejszyć ekspozycję na akcje poprzez zajmowanie krótkich pozycji na kontraktach terminowych na WIG 20 w momencie, gdy ich kurs rynkowy będzie wyższy od ich wyceny teoretycznej.

Fundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

- a) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
- b) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe (bond futures, currency forward, currency futures, forward rate agreement),
- c) opcje, dla których bazę stanowią kursy walut, stopy procentowe lub indeksy giełdowe (currency options, interest rate options, index options),
- d) transakcje wymiany płatności walutowych lub odsetkowych (FX swap, interest rate swap, currency interest rate swap).

Z nabywaniem Instrumentów Pochodnych, w tym również Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, związane są następujące główne rodzaje ryzyka:

- a. ryzyko rynkowe, tj. ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu w wyniku niekorzystnych zmian poszczególnych zmiennych rynkowych, takich jak: indeksy, ceny instrumentów finansowych, kursy walut lub wartości rynkowych stóp procentowych; w celu pomiaru ryzyka rynkowego Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w Instrumenty Pochodne, po uwzględnieniu technik redukcji całkowitej ekspozycji w sposób określony w Rozporządzeniu w Sprawie Prowadzenia Działalności przez TFI, o ile Towarzystwo dopuszcza stosowanie takich technik;
- b. ryzyko kontrahenta, tj. ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu w wyniku braku wywiązania się ze zobowiązań przez strony umów, z którymi Fundusz będzie dokonywał transakcji mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne; ryzyko kontrahenta mierzone jest zgodnie z zasadami określonymi w art. 19 ust. 4 lit. d) pkt ii) Statutu;
- c. ryzyko dźwigni finansowej, tj. ryzyko, że w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie Instrumentów Pochodnych może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do pozostałych lokat Funduszu; w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w Instrumenty Pochodne w sposób określony w Rozporządzeniu w Sprawie Prowadzenia Działalności przez TFI;
- d. ryzyko płynności, tj. ryzyko braku możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje oceny stosunku wielkości planowanej pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym instrumencie, przy uwzględnieniu dostępności odpowiednich informacji;
- e. ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego; Fundusz dokonuje pomiaru zmienności bazy Instrumentu Pochodnego;
- f. ryzyko rozliczenia transakcji, tj. ryzyko, że kontrahent Funduszu nie dostarczy Instrumentu Pochodnego lub nie dokona zapłaty pomimo wywiązania się Funduszu z zobowiązania wynikającego z transakcji; Fundusz dokonuje pomiaru liczby błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
- g. ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych; Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.

W celu ograniczenia ryzyk wymienionych w art. 19 ust. 3 Statutu Fundusz będzie nabywał Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wyłącznie z zachowaniem następujących warunków:

- a. instrumentami bazowymi dla Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą być wyłącznie: indeksy giełdowe, o których mowa w § 9 Rozporządzenia w Sprawie Instrumentów Pochodnych, dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut oraz stopy procentowe;
- b. Fundusz będzie dokonywał lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, w szczególności: w celu zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Funduszu przed spadkiem wartości poszczególnych jego składników, w przypadku niedostatecznej dla realizowania polityki inwestycyjnej płynności instrumentów bazowych, oraz w celu uzyskania ekspozycji na akcje w sytuacjach opisanych w art. 19 ust. 1 Statutu oraz w związku z wykorzystywaniem techniki arbitrażowej opisanej w art. 19 ust. 2 Statutu;
- c. łączna ekspozycja na instrumentach bazowych uzyskana poprzez bezpośrednie lokowanie w te instrumenty oraz poprzez zajęcie pozycji na Instrumentach Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych, nie będzie przekraczać zgodnego z prawem i Statutem poziomu ekspozycji dotyczącego tych instrumentów bazowych, w szczególności maksymalna ekspozycja na akcje wynikająca z posiadanych w portfelu Funduszu akcji oraz zajętych pozycji na kontraktach terminowych na WIG20 nie będzie przekraczać 40% (czterdzieści procent) WAN Funduszu;
- d. w przypadku nabywania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
 - i. transakcje mogą być dokonywane wyłącznie z bankami, z którymi Fundusz podpisał odpowiednią umowę szczegółowo regulującą sposób przeprowadzania i rozliczania transakcji oraz postępowania w przypadku niewypłacalności jednej ze stron umowy;
 - ii. Fundusz nie może zawierać kolejnych transakcji z bankiem, jeżeli wartość ryzyka kontrahenta dla tego banku - wyznaczana jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – przekracza 10% (dziesięć procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu;
 - iii. dany Niewystandaryzowany Instrument Pochodny powinien być kwotowany z co najmniej miesięczną częstotliwością, przy czym różnica pomiędzy kwotowaną ceną kupna i kwotowaną ceną sprzedaży nie może przekraczać 5% (pięć procent) wartości nominalnej Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z Dnia Wyceny;

iv. instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej.

Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu, zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Prowadzenia Działalności przez TFI. Zasady wyboru metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu oraz warunki jej zmiany określa procedura wdrożona i stosowana przez Towarzystwo. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami takimi jak: zgodność instrumentów bazowych ze strategią i celem inwestycyjnym Funduszu, płynność notowań, dostępność, efektywność rozumianą jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego oraz koszty ponoszone w celu zajęcia pozycji na Instrumentach Pochodnych w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia lub sprzedaży instrumentu bazowego.

W części dłużnej portfela inwestycyjnego Fundusz będzie lokował Aktywa Funduszu głównie w nominowane w złotych dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub NBP, w tym w Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz złotowe depozyty bankowe. Udział dłużnych papierów wartościowych, w tym Instrumentów Rynku Pieniężnego, złotych depozytów bankowych, depozytów zabezpieczających oraz należności nie będzie niższy niż 60% (sześćdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu z wyjątkiem sytuacji, w której Fundusz będzie dokonywał, opisanych w art. 19 ust. 2 Statutu, transakcji o charakterze arbitrażowym powodujących uzyskanie bezpośredniego zaangażowania w akcje przekraczające 40% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Udział dłużnych papierów wartościowych, w tym w Instrumentów Rynku Pieniężnego, emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez inne podmioty niż wskazane powyżej nie będzie przekraczać 5% (pięć procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Fundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne:

- a. do 20% (dwudziestu procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu może być lokowane w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz w wierzytelności, wobec tego podmiotu;
- b. ograniczenia wymienione w lit. a) nie dotyczą lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (w skrócie „OECD”) albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD;
- c. do 25% (dwudziestu pięciu procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu może być lokowane w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, przy czym łączna Wartość Aktywów Netto Funduszu ulokowana w listach zastawnych może wynieść maksymalnie 80% (osiemdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu;
- d. depozyty w jednym banku krajowym nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza.

Z zastrzeżeniem przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, limity określone powyżej oraz pozostałe limity inwestycyjne określone w Statucie lub wynikające z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych liczone są w odniesieniu do wartości odpowiednio Aktywów Funduszu lub Aktywów Netto Funduszu ustalonych w ostatnim Dniu Wyceny

III) Firma, siedziba i adres Towarzystwa:

Organem Funduszu jest Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa. Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000002970.

IV) Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Od 31 grudnia 2021 podmiotem prowadzącym księgi rachunkowe jest spółka Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie (00-839) przy ul. Towarowej 28. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000314495 z kapitałem zakładowym 5.534.251 zł w pełni opłaconym; NIP 5213503265

V) Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego:

Przegląd sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie zawartej umowy o badanie i przegląd sprawozdania finansowego przez KPMG Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k z siedzibą w Warszawie (00-189) przy ulicy Inflanckiej 4a. Spółka komandytowa została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546.

VI) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy:

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30.06.2025 r. obejmuje okres od dnia 01.01.2025 r. do dnia 30.06.2025 r. Dla Funduszu spełniona została przesłanka pozwalająca na podjęcie decyzji o likwidacji wynikająca z art. 40 ust. 1 lit. d statutu Funduszu. Mimo to Zarząd Towarzystwa nie planuje wystąpienia z wnioskiem do Większościowego Akcjonariusza Towarzystwa o likwidację Funduszu, w związku z tym przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Funduszu przyjęto założenie kontynuacji jego działalności. Szczegóły dotyczące założenia o kontynuacji działalności Funduszu zostały przedstawione w Informacji Dodatkowej w punkcie 12.

VII) Waluta sprawozdania:

Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2020 r., poz. 2436 z późniejszymi zmianami), 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.

VIII) Serie, emisje certyfikatów inwestycyjnych i cechy różnicujące certyfikaty inwestycyjne:

Fundusz wyemitował następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

Seria PLBPHBP00013: 3 499 861 Certyfikatów Inwestycyjnych

Na dzień bilansowy są zarejestrowane następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

Seria PLBPHBP00013: 98 957 Certyfikatów Inwestycyjnych

Certyfikaty Inwestycyjne są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2025-06-30			2024-12-31		
	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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	12 296	13 135	95,31%	12 434	12 781	97,73%
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	-	-	-	-	-	-
Suma:	12 296	13 135	95,31%	12 434	12 781	97,73%

Do wyliczenia procentowego udziału danego składnika lokat w aktywach funduszu przyjmuje się aktywa wyrażone w wartościach dokładnych.

Zestawienie składników lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									-	-	-
Obligacje									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Inne									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									12 296	13 135	95,31%
Obligacje									12 296	13 135	95,31%
Notowane na aktywnym rynku									12 296	13 135	95,31%
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000	13 350	12 296	13 135	95,31%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
Suma:									12 296	13 135	95,31%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures FW20U2520 (PL0GF0031252) 2025-09-19 (długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	BIURO MAKLERSKIE MBANKU S.A.	Polska	WIG20 INDEX (PL9999999987)	37	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Suma:							-	-	-

BILANS	2025-06-30	2024-12-31
I. Aktywa	13 781	13 078
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	634	294
2) Należności	12	3
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 135	12 781
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	37	77
III. Aktywa netto (I - II)	13 744	13 001
IV. Kapitał funduszu	-16 913	-16 821
1) Kapitał wpłacony	349 986	349 986
w tym certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-366 899	-366 807
V. Dochody zatrzymane	30 129	29 621
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	19 361	19 326
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 768	10 295
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	528	201
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	13 744	13 001
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie		
PLBPHBP00013	98 957	99 646
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
PLBPHBP00013	138,88	130,47
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		
PLBPHBP00013	98 957	99 646
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
PLBPHBP00013	138,88	130,47

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
I. Przychody z lokat	174	494	319
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	174	494	319
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	140	275	137
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	119	236	117
-stała część wynagrodzenia	119	236	117
-zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	4	6	3
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	6	4
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	14	27	13
-koszty sponsora emisji	8	16	8
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	1	3	1
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	139	272	136
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	35	222	183
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	800	51	116
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	473	-56	85
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	327	107	31
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	835	273	299
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
PLBPHBP00013	8,45	2,74	2,99
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
PLBPHBP00013	8,45	2,74	2,99

Rachunek wyniku należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny liczony jest zmianą procentową ceny certyfikatu inwestycyjnego i ważony liczbą certyfikatów inwestycyjnych.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	13 001		12 949	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	835		273	
a) przychody z lokat netto	35		222	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	473		-56	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	327		107	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	835		273	
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)	-92		-221	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	-		-	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-92		-221	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	743		52	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	13 744		13 001	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	13 522		13 139	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie	-		-3	
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-		-	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	689		1 687	
Saldo zmian	-689		-1 687	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 499 861		3 499 861	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3 400 904		3 400 215	
Saldo zmian	98 957		99 646	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	98 957		99 646	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)	130,47		127,78	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	138,88		130,47	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)	6,45% (***)		2,10%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
	132,47	2025-01-31	128,59	2024-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	138,88	2025-06-30	132,50	2024-09-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	138,88	2025-06-30	130,47	2024-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	138,88		130,47	
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (*) (**):	2,09%		2,09%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,77%		1,80%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,06%		0,05%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
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.

(***) Dane prezentowane w ujęciu półrocznym.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	472	-13	285
I. Wpływy	1 948	19 628	5 783
Z tytułu posiadanych lokat	-	664	327
Z tytułu zbycia składników lokat	1 941	18 959	5 453
Pozostałe	7	5	3
II. Wydatki	1 476	19 641	5 498
Z tytułu posiadanych lokat	-	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	1 326	19 366	5 351
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	119	236	117
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	5	6	4
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	4	7	4
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	-	-	-
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Z tytułu usług prawnych	-	-	-
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
Pozostałe	22	26	22
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-132	-230	-116
I. Wpływy	3	-	-
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	3	-	-
II. Wydatki	135	230	116
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	135	230	116
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-	-	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	340	-243	169
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	294	537	537
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	634	294	706

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE**NOTA 1 – Polityka Rachunkowości****a. Opis przyjętych zasad rachunkowości****Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Informacje w sprawozdaniu finansowym prezentowane są zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2024 r. poz. 12 z późniejszymi zmianami), Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami, „Rozporządzenie”) oraz Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny wyrażonych w złotych oraz liczby certyfikatów inwestycyjnych wyrażonej w sztukach. Wartość nominalna papierów wartościowych wykazana jest w sprawozdaniach finansowych z dokładnością do 0,01 zł.

Dane w walutach obcych wykazywane są po przeliczeniu na złote polskie po średnim kursie ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na dzień sporządzenia sprawozdania.

Lokaty overnight są prezentowane w sprawozdaniu finansowym w pozycji środki pieniężne.

Należne odsetki od papierów wartościowych są wykazywane w sprawozdaniach finansowych w pozycji składniki lokat powiększając wartość papieru wartościowego.

Instrumenty pochodne o wycenie dodatniej są wykazywane w bilansie w pozycji składniki lokat, instrumenty pochodne o wycenie ujemnej są wykazywane w bilansie w pozycji zobowiązania.

Na dzień bilansowy Fundusz przyjmuje metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań i wyniku finansowego

Operacje dotyczące Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu finansowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w systemie księgowym Intrabit na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.30) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

Towarzystwo uwzględnia w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Fundusze w dniu T i uzyskuje potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego jest dzień wykupu certyfikatów dokonany przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (dalej jako „KDPW”).

Ujęcie w księgach rachunkowych stanów środków pieniężnych odbywa się na podstawie oficjalnych wyciągów z rachunków bankowych, z uwzględnieniem wszystkich operacji z danego dnia, które zostały zatwierdzone w systemach bankowości elektronicznej.

Koszty ujmuje się w księgach rachunkowych w wysokości przewidywanej. W przypadku kosztów tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwy wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

Fundusz zobowiązany jest do tworzenia odpowiedniego preliminarza kosztów, zawierającego pozycje kosztów w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie naliczane są każdego dnia od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i rozliczane są przez Fundusz do 15-go dnia następnego miesiąca kalendarzowego za miesiąc poprzedni.

Fundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty i wydatki związane z działalnością Funduszu: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem; opłaty i prowizje maklerskie; prowizje i opłaty bankowe; koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz; podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa; prowizje i opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych; koszty Sponsora Emisji, które nie mogą przekroczyć 0,1% (jedna dziesiąta procenta) wartości aktywów netto w skali roku; koszty KDPW i GPW; koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, które nie może przekroczyć kwoty 100.000 zł. Koszty związane z działalnością Funduszu nie wymienione powyżej pokrywane są przez Towarzystwo: koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych, wynagrodzenie Depozytariusza.

Należną dywidendę z akcji lub innych instrumentów notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.

W każdym dniu wyceny wartość należnej dywidendy, wypłacanej w walucie innej niż złoty polski, przeszacowywana jest według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

Metody wyceny składników lokat

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego:

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

- a. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
- b. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny
- c. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit a) i b), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,
- d. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- a. 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 gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- b. jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat zgodnie z paragrafem 30 Rozporządzenia, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu oraz Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
- c. 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, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.

Wybór rynku głównego dokonuje się pierwszego dnia danego miesiąca kalendarzowego z uwzględnieniem wolumenu obrotu na rynkach aktywnych, na których notowany był dany instrument w miesiącu poprzednim. Za aktywny rynek uznaje się dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Dla dłużnych instrumentów skarbowych polskich i zagranicznych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż 2,5 mld PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski) oraz obrót na tym rynku występował w każdym dniu i wynosił w każdym dniu nie mniej niż 100 mln PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski).

Dla zagranicznych papierów dłużnych, za wyjątkiem zagranicznych obligacji skarbowych oraz dla obligacji korporacyjnych polskich emitentów denominowanych w zagranicznej walucie uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż 500 tys. PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski) oraz obrót na tym rynku występował w każdym dniu.

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Funduszu wycenia się w następujący sposób:

- 1) Instrumenty udziałowe notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się według kursu z rynku aktywnego. Natomiast instrumenty udziałowe nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według wartości godziwej, w szczególności:
 - a) akcje wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.
 - b) prawa do akcji wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.
 - c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza;
 - d) tytuły uczestnictwa nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
- 2) depozyty wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
- 3) listy zastawne notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu z rynku aktywnego, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Jeśli okres ten jest dłuższy niż 30 dni, wówczas taki dłużny papier wartościowy wyceniany jest z zastosowaniem modeli.
- 4) wartość dłużnych papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku wyznacza się według kursu z aktywnego rynku. Dłużne papiery wartościowe dla których obrót w miesiącu poprzedzającym datę wyceny był znacząco niski klasyfikowane są do instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku. Zagraniczne dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku wycenia się za pomocą kwotowań BGN (Bloomberg Generic), o ile są one dostępne. Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest wartość BGN, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny. W przypadku gdy kwotowania BGN występowały przez mniej niż 10 dni w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier wartościowy był notowany przez pełny miesiąc kalendarzowy, papier wartościowy będzie wyceniany modelem wyceny, tj. zgodnie z poziomem 2 lub 3 hierarchii wartości godziwej. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w złotych, niespełniających ustalonego kryterium częstotliwości transakcji i obrotu, do wyceny przyjmuje się ostatni dostępny kurs fixingowy z rynku Treasury Bond Spot Poland. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - wymagających wyceny modelem - wyznacza się według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) z zastosowaniem stopy dyskontowej uwzględniającej ryzyko kredytowe dłużnika lub, w przypadku w którym sytuacja finansowa dłużnika wskazuje na istotne ryzyko braku środków do pełnego uregulowania wierzytelności, według szacunku zdyskontowanej wartości odzyskanej. W wycenie DCF uwzględnia się wartość wbudowanych instrumentów pochodnych oszacowaną według wartości wbudowanej. Wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji, których termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni, wycenia się w oparciu o wartość godziwą składnika lokat w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym, których termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni, wycenia się w oparciu o wartość godziwą uzyskaną po szacowaniu wartości z wykorzystaniem modeli. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się w

następujący sposób: W przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego jest wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny.

- 5) instrumenty pochodne standaryzowane notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs z dnia wyceny danego składnika lokat. W przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego. W przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego. Natomiast do wyceny niestandardizowanych instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku stosuje się modele, w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zmiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zmiany walut (currency swap) stosuje się model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (reverse repo/buy-sell back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, jeśli transakcja odkupu nastąpi w okresie nie dłuższym niż 92 dni; w przeciwnym wypadku dłużne papiery wartościowe wycenia się z zastosowaniem modeli.

Zobowiązania z tytułu zbycia dłużnych papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu (repo/sell-buy back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy, przyjmując politykę rachunkowości, Fundusz może stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez uprawniony w myśl ustawy Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego Fundusz może stosować Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Fundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik z operacji.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości aktywów Funduszu, pomniejszonych o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.30 czasu polskiego w dniu wyceny.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2025-06-30	2024-12-31
Należności	12	3
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	12	3
- z tytułu należności od Towarzystwa	8	3
- z tytułu rozliczenia międzyokresowe kosztów	3	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2025-06-30	2024-12-31
Zobowiązania	37	77
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji reverse repo / buy-sell back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	14	55
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	23	22
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2025-06-30		2024-12-31	
	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		634		294
MBANK S.A.		634		294
PLN	634	634	294	294

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	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 (*)		491		476
PLN	491	491	476	476

(*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień roboczy w okresie sprawozdawczym.

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2025-06-30		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 135	95,31%	12 781	97,73%
Dłużne papiery wartościowe	13 135	95,31%	12 781	97,73%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	13 769	99,91%	12 781	97,73%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW

Nie dotyczy.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2025-06-30		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach 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 (****)	13 781	100,00%	13 078	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	634	4,60%	294	2,25%
Należności	12	0,09%	3	0,02%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 135	95,31%	12 781	97,73%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	13 135	95,31%	12 781	97,73%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	13 135	95,31%	12 781	97,73%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 135	95,31%	12 781	97,73%

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stałoprocentowych i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)

Nie dotyczy.

(*****). Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2025-06-30								
	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									
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Kontrakt Futures FW20U2520 (PLOGF0031252) 2025-09-19 (długa)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	0	2025-09-19	0	2025-09-19	2025-09-19

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2024-12-31								
	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									
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Kontrakt Futures FW20H2520 (PLOGF0030072) 2025-03-21 (długa)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	0	2025-03-21	0	2025-03-21	2025-03-21

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

NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE
Nie dotyczy.

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2025-06-30		2024-12-31	
	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	-	13 781	-	13 078
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	634	-	294
PLN	634	634	294	294
2) Należności	-	12	-	3
PLN	12	12	3	3
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	13 135	-	12 781
PLN	13 135	13 135	12 781	12 781
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
6) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	37	-	77
PLN	37	37	77	77

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE NA PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU
Nie dotyczy.

NOTA 9 - III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
Nie dotyczy.

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowane go zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowane go zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowane go zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	473	327	-56	107	85	31
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	473	327	-56	107	85	31

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU
Nie dotyczy.

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT
Nie dotyczy.

NOTA-10 IV. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) 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
Nie dotyczy.

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-

Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe, w tym:	1	3	1
- koszty sponsora emisji	1	3	1

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	119	236	117
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	119	236	117

INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie wystąpiły się znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły po dniu bilansowym znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych.

4. Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej:

Hierarchia	Wartość składnika lokat (wartość lokaty z portfela danego poziomu)
SKŁADNIKI LOKAT	
1	13 135

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

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

6. Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej inwestycji sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, w tym powody zmiany poziomu hierarchii:

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz w okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał w portfelu inwestycji sklasyfikowanych na poziomie 2 lub 3 hierarchii wartości godziwej.

7. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia:

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz w okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał w portfelu inwestycji sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

8. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwota łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujęta w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty:

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz w okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał w portfelu inwestycji sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz w okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał w portfelu inwestycji sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

10. Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz (w tym opis sposobu podejmowania decyzji w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analiza zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach), w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej:

Na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz w okresie sprawozdawczym Fundusz nie posiadał w portfelu inwestycji sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

11. 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:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w księgach rachunkowych Funduszu.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

12. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

W dniu 21 lutego 2025 r. Depozytariusz mBank S.A. wypowiedział Funduszowi umowę o wykonywanie funkcji Depozytariusza, co zgodnie ze Statutem Funduszu (art. 40, ust. 1, lit. b), jeżeli nie zostanie zawarta z innym depozytariuszem umowa o wykonywanie funkcji Depozytariusza może być przesłanką do rozwiązania Funduszu. Termin wypowiedzenia umowy wynosi 6 miesięcy. Towarzystwo w dniu 14 lipca 2025 r. zawarło umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza z Investment Funds Depositary Services S.A. z siedzibą w Warszawie. Umowa wchodzi w życie w dniu podpisania, przy czym Investment Funds Depositary Services S.A. rozpocznie pełnienie funkcji depozytariusza w terminie odrębnie wskazanym przez Strony, po rozwiązaniu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z obecnym depozytariuszem Funduszu i pod warunkiem uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego na zmianę depozytariusza na Investment Funds Depositary Services S.A. Wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego złożony został w dniu 22 lipca 2025 r.

Fundusz informuje, że na wniosek Towarzystwa, mBank S.A. i Towarzystwo, działając w interesie uczestników Funduszu, wydłużyli okres wypowiedzenia umowy do dnia 23 października 2025 roku. W przypadku, gdyby do dnia 23 października 2025 roku Komisja Nadzoru Finansowego nie zakończyła postępowania w sprawie z wniosku z dnia 22 lipca 2025 r. o udzielenie zgody na zmianę depozytariusza, mBank potwierdził, że zapewni kontynuację świadczenia usług depozytariusza, gdyby KNF nie wydał zgody do 23 października 2025 r.

Dla Funduszu spełniona została przesłanka pozwalająca na decyzję o likwidacji wynikająca z art. 40, ust. 1, lit. d) Statutu Funduszu. Na 30.06.2025 r. WAN funduszu wyniósł 13 743 517,24 zł. Mimo wystąpienia okoliczności o których mowa w art. 40, ust. 1, lit. d) statutu Zarząd Towarzystwa nie wystąpił z wnioskiem do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa o likwidację Funduszu oraz nie zamierza wystąpić w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa z wnioskiem o likwidację Funduszu. W ocenie Towarzystwa utrzymanie Funduszu w ofercie pomimo zaistnienia okoliczności, o których mowa w art. 40, ust. 1, lit. d) Statutu, jest zasadne, gdyż pozwala ono na zapewnienie dostępu do szerokiej oferty funduszy o zróżnicowanej strategii inwestycyjnej. W związku z tym przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Funduszu przyjęto założenie kontynuacji jego działalności.

Mimo wystąpienia powyżej wymienionych przesłanek Zarząd TFI potwierdza, że zamierza kontynuować działalność Funduszu w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej.

W związku z tym przy sporządzeniu niniejszego sprawozdania finansowego przyjęto założenie kontynuacji jego działalności.

13. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych:

Nie dotyczy.

14. Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej:

Nie dotyczy.

15. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu:

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

17. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

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

19. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji:

Do pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu, Fundusz stosuje metodę zaangażowania AFI oraz metodę brutto.

ROCKBRIDGE FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY BI5**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Krzysztof Mazurek

Prezes Zarządu

Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Arkadiusz Famirski

Wiceprezes Zarządu

Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Piotr Franaszczuk

Wiceprezes Zarządu

Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Michał Tuczyński

Wiceprezes Zarządu

Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jakub Ryba

Wiceprezes Zarządu

Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania:

Marta Brzostowska

Pełnomocnik VISTRA FUND SERVICES POLAND Sp. z o.o. S.K.A.,

Dyrektor Departamentu Funduszy i Portfeli VISTRA Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2025 roku