



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**IPOPEMA BENEFIT 3 FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH**

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 r. wykazujący dodatnie aktywa netto w wysokości 461 202 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 17 398 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Rachunek przepływów pieniężnych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Warszawa, 17 sierpnia 2026 r.

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marta Brzostowska

Prezes Zarządu Vistra Fund Services Poland Sp. z o. o. S. K. A.

Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Katarzyna Westfeld

Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Paweł Jackowski

Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Tomasz Mrysz

Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

WPROWADZENIE

1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Fundusz działa pod nazwą IPOPEMA Benefit 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (tj. Dz.U. z 2026 r. poz. 60, 176, 484, 644, 846).

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 ust. 39 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 2 pkt 10a Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Dnia 22 października 2018 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1610. Księgi rachunkowe Funduszu zostały otwarte w dniu 31 października 2018 roku. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

2) CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

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

Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny poprzez inwestowanie, z zastrzeżeniem limitów i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych przepisami Ustawy oraz postanowieniami Statutu, przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe, wyemitowane na rynku krajowym i zagranicznym, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej. Fundusz będzie nabywał Dłużne Papiery Wartościowe:

1. emitowane przez: a) przedsiębiorstwa mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza nią, których działalność nie jest związana z inwestowaniem oraz obrotem na rynku nieruchomości, b) jednostki samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej oraz c) jednostki samorządu terytorialnego państwa członkowskiego Unii Europejskiej,
2. emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD inne niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo nienależące do OECD, lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz.

Portfel inwestycyjny Funduszu obejmuje: Portfel Inwestycji Płynnych oraz Portfel Inwestycji Docelowych.

Fundusz może lokować Aktywa w:

1. papiery wartościowe, w tym w szczególności Dłużne Papiery Wartościowe,
2. wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
3. udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością (w tym w odpowiednich spółkach z siedzibą za granicą),
4. Instrumenty Rynku Pieniężnego,
5. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – pod warunkiem, że instrumenty te każdego Dnia Wyceny podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,
6. certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych (w tym zarządzanych przez Towarzystwo), których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych,
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz

7. jednostki uczestnictwa, w tym jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych (w tym zarządzanych przez Towarzystwo), jednostki unijnych AFI (w rozumieniu Ustawy), tytuły uczestnictwa ETF oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów odpowiednio tych funduszy inwestycyjnych, unijnych AFI, ETF lub instytucji wspólnego inwestowania,
8. depozyty w polskim złotym i walutach obcych w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Portfel Inwestycji Płynnych stanowią lokaty następującego rodzaju:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:

a) Narodowy Bank Polski, lub

b) Skarb Państwa,

2) listy zastawne emitowane przez instytucje posiadające rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's, Moody's Investors Service lub Fitch Ratings;

3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, emitowane przez podmioty, o których mowa w pkt 1) lub 2) powyżej; - pod warunkiem, że są zbywalne, oraz

4) jednostki uczestnictwa, w tym jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lubi specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo, tytuły uczestnictwa ETF oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki określone w art. 39 ust. 1 pkt 1) co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania,

5) depozyty w polskim złotym i walutach obcych w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

W okresie przypadającym pomiędzy ostatnim dniem składania żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na dany Dzień Wykupu a tym Dniem Wykupu, Fundusz będzie stosował zasadę pierwszeństwa dokonywania lokat środków pochodzących z wykupu (spłaty), odsetek lub innych pożytków zrealizowanych z lokat wchodzących w skład Portfela Inwestycji Docelowych w lokaty wchodzące w skład Portfela Inwestycji Płynnych.

Portfel Inwestycji Docelowych stanowią lokaty następującego rodzaju:

1) Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza nią, których działalność nie jest związana z inwestowaniem oraz obrotem na rynku nieruchomości,

2) akcje, prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru akcji emitowane przez spółki o których mowa w pkt 1),

3) udziały w spółkach o których mowa w pkt 1), w tym w spółkach z siedzibą za granicą,

4) Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),

5) wierzytelności wobec spółek, o których mowa w pkt 1),

6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane instrumenty Pochodne,

7) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe, co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych,

- pod warunkiem, że są zbywalne.

3) ORGAN FUNDUSZU - FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA

Firma: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000278264 przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4) PODMIOT, KTÓREMU POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Firma: Vistra Fund Services Poland Sp. z o. o. S.K.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Towarowa 28, 00-839 Warszawa

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.

5) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku. Dniem bilansowym jest dzień 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 30 czerwca 2026 roku. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

7) PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Firma: Mac Auditor Sp. z o.o. Siedziba: Warszawa Adres: ul. Obrzeźna 5/8p, 02-691 Warszawa Podmiot został wpisany na listę firm audytorskich prowadzoną przez PANA pod numerem 244.

8) WSKAZANIE SERII CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH, CECH JE RÓŻNICUJĄCYCH, EMISJI ORAZ WSKAZANIE RYNKU, NA KTÓRYM NOTOWANE SĄ CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Fundusz wyemitował 45 serii certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A PLIPBNT00018 – 54 646 sztuk, data przydziału 22 października 2018 roku (54 646 sztuk zostało umorzonych).
Seria E PLIPBNT00018 – 46 849 sztuk, data przydziału 2 stycznia 2019 roku (46 849 sztuk zostało umorzonych).
Seria H PLIPBNT00018 – 45 254 sztuki, data przydziału 11 kwietnia 2019 roku (45 254 sztuk zostało umorzonych).
Seria K PLIPBNT00018 – 45 390 sztuk, data przydziału 27 maja 2019 roku (45 390 sztuk zostało umorzonych).
Seria L PLIPBNT00018 – 63 427 sztuk, data przydziału 24 lutego 2021 roku (63 427 sztuk zostało umorzonych).
Seria M PLIPBNT00018 – 49 925 sztuk, data przydziału 25 marca 2021 roku (49 925 sztuk zostało umorzonych).
Seria N PLIPBNT00018 – 65 435 sztuk, data przydziału 4 maja 2021 roku (65 435 sztuk zostało umorzonych).
Seria O PLIPBNT00018 – 54 082 sztuk, data przydziału 2 czerwca 2021 roku (54 082 sztuk zostało umorzonych).
Seria P PLIPBNT00018 – 50 692 sztuk, data przydziału 3 sierpnia 2021 roku (50 692 sztuk zostało umorzonych).
Seria R PLIPBNT00018 – 81 495 sztuk, data przydziału 2 września 2021 roku (81 495 sztuk zostało umorzonych).

Seria S PLIPBNT00018 – 66 931 sztuk, data przydziału 3 listopada 2021 roku (66 931 sztuk zostało umorzonych).

Seria U PLIPBNT00018 – 49 671 sztuk, data przydziału 18 listopada 2021 roku (49 671 sztuk zostało umorzonych).

Seria W PLIPBNT00018 – 87 804 sztuk, data przydziału 29 września 2022 roku (19 938 sztuk zostało umorzonych).

Seria AA PLIPBNT00018 – 44 593 sztuk, data przydziału 8 lutego 2023 roku.

Seria AE PLIPBNT00018 – 55 018 sztuk, data przydziału 9 czerwca 2023 roku.

Seria AH PLIPBNT00018 – 121 756 sztuk, data przydziału 30 listopada 2023 roku.

Seria AI PLIPBNT00018 – 121 629 sztuk, data przydziału 28 grudnia 2023 roku.

Seria AJ PLIPBNT00018 – 71 019 sztuk, data przydziału 30 stycznia 2024 roku.

Seria AK PLIPBNT00018 – 93 196 sztuk, data przydziału 28 lutego 2024 roku.

Seria AL PLIPBNT00018 – 54 983 sztuk, data przydziału 28 marca 2024 roku.

Seria AM PLIPBNT00018 – 66 434 sztuk, data przydziału 30 kwietnia 2024 roku.

Seria AN PLIPBNT00018 – 46 076 sztuk, data przydziału 29 maja 2024 roku.

Seria AO PLIPBNT00018 – 218 443 sztuk, data przydziału 28 czerwca 2024 roku.

Seria AP PLIPBNT00018 – 188 594 sztuk, data przydziału 30 lipca 2024 roku.

Seria AR PLIPBNT00018 – 36 019 sztuk, data przydziału 3 września 2024 roku.

Seria AS PLIPBNT00018 – 87 296 sztuk, data przydziału 30 września 2024 roku.

Seria AT PLIPBNT00018 – 109 198 sztuk, data przydziału 29 listopada 2024 roku.

Seria AU PLIPBNT00018 – 75 593 sztuk, data przydziału 30 grudnia 2024 roku.

Seria AW PLIPBNT00018 – 79 475 sztuk, data przydziału 29 stycznia 2025 roku.

Seria AX PLIPBNT00018 – 187 312 sztuk, data przydziału 28 lutego 2025 roku.

Seria AY PLIPBNT00018 – 74 271 sztuk, data przydziału 26 marca 2025 roku.

Seria AZ PLIPBNT00018 – 89 683 sztuk, data przydziału 29 kwietnia 2025 roku.

Seria AAA PLIPBNT00018 – 34 583 sztuk, data przydziału 28 maja 2025 roku.

Seria AAB PLIPBNT00018 – 44 042 sztuk, data przydziału 30 czerwca 2025 roku.

Seria AAC PLIPBNT00018 – 39 580 sztuk, data przydziału 30 lipca 2025 roku.

Seria AAD PLIPBNT00018 – 61 784 sztuk, data przydziału 27 sierpnia 2025 roku.

Seria AAE PLIPBNT00018 – 103 806 sztuk, data przydziału 30 września 2025 roku.

Seria AAF PLIPBNT00018 – 59 554 sztuk, data przydziału 29 października 2025 roku.

Seria AAG PLIPBNT00018 – 57 606 sztuk, data przydziału 26 listopada 2025 roku.

Seria AAH PLIPBNT00018 – 45 541 sztuk, data przydziału 23 grudnia 2025 roku.

Seria AAI PLIPBNT00018 – 52 447 sztuk, data przydziału 28 stycznia 2026 roku.

Seria AAJ PLIPBNT00018 – 82 249 sztuk, data przydziału 26 lutego 2026 roku.

Seria AAK PLIPBNT00018 – 32 396 sztuk, data przydziału 27 marca 2026 roku.

Seria AAL PLIPBNT00018 – 77 494 sztuk, data przydziału 29 kwietnia 2026 roku.

Seria AAM PLIPBNT00018 – 125 836 sztuk, data przydziału 28 maja 2026 roku.

Certyfikaty inwestycyjne serii AAN zostały wprowadzone do obrotu giełdowego 16 lipca 2026 r. tj. po dniu bilansowym, w związku z czym nie powiększają kapitału wpłaconego na dzień bilansowy.

*data rejestracji Funduszu

Certyfikaty zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

Pierwszy Dzień Wykupu Certyfikatów danej serii przypada w ostatnim Dniu Roboczym, odpowiednio, w czerwcu albo grudniu, następującym po upływie 18 miesięcy od dnia przydziału Certyfikatów tej serii. Kolejne Dni Wykupu przypadają w ostatnim Dniu Roboczym w czerwcu i grudniu każdego roku funkcjonowania Funduszu.

Informacja o liczbie Certyfikatów Inwestycyjnych wykupywanych w danym Dniu Wykupu jest opublikowana za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa: www.ipopema.pl najpóźniej na 14 dni kalendarzowych przed tym Dniem Wykupu i określona na poziomie nie mniejszym niż wyższa z wartości:

1) liczba odpowiadająca 5% wyemitowanych i niewykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych wszystkich serii, z wyłączeniem serii, w odniesieniu do których od dnia przydziału Certyfikatów do najbliższego Dnia Wykupu upłynie mniej niż 18 miesięcy albo

2) liczba Certyfikatów Inwestycyjnych określona zgodnie z następującym wzorem:

$$LWC = LCI * [90\% * [WNAP / WAN]]$$
, gdzie:

LWC – oznacza liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych wykupywanych w Dniu Wykupu, dla którego dokonuje się obliczenia, zaokrągloną w dół do liczby całkowitej;

LCI – oznacza liczbę wyemitowanych i niewykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych wszystkich serii, z wyłączeniem serii, w odniesieniu do których od dnia przydziału Certyfikatów do Dnia Wykupu, dla którego dokonuje się obliczenia, upłynie mniej niż 18 miesięcy;

WNAP – oznacza wartość netto aktywów płynnych, na które składają się lokaty określone w art. 38 ust. 1 Statutu;

WAN – wartość Aktywów Netto Funduszu;

– przy czym wartość parametrów „LCI”, „WNAP” oraz „WAN” ustala się dla Dnia Wyceny przypadającego na ostatni Dzień Roboczy w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym Dzień Wykupu, dla którego dokonuje się obliczenia

**data rejestracji Funduszu w RFI*

Certyfikaty nie są notowane na aktywnym rynku i reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

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. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 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.

10) STOSOWANA METODA POMIARU EKSPOZYCJI

Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI z uwzględnieniem art. 6-11 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE	2026-06-30		2025-12-31		2025-06-30	
	1 półrocze 2026R	Wartość wyrażona w EURO	2025R	Wartość wyrażona w EURO	1 półrocze 2025R	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	23 099	5 425	36 602	8 614	16 326	3 857
II. Koszty funduszu netto	7 663	1 800	12 147	2 859	5 398	1 275
III. Przychody z lokat netto	15 436	3 626	24 455	5 756	10 928	2 582
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	913	214	1 809	426	884	209
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	1 049	246	2 035	480	516	122
VI. Wynik z operacji	17 398	4 100	28 299	6 660	12 328	2 913
VII. Zobowiązania	17 380	4 045	10 325	2 443	10 668	2 515
VIII. Aktywa	478 582	111 394	405 156	95 856	350 212	82 560
IX. Aktywa netto	461 202	107 349	394 831	93 414	339 544	80 045
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 705 372		2 409 288		2 160 639	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	170,48	39,68	163,88	38,77	157,15	37,05
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	6,43	1,51	11,75	2,77	5,71	1,35

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	Wartość według ceny nabycia w tys. (30.06.2026)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. (30.06.2026)	Procentowy udział w aktywach ogółem (30.06.2026)	Wartość według ceny nabycia w tys. (31.12.2025)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. (31.12.2025)	Procentowy udział w aktywach ogółem (31.12.2025)
1. Akcje	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	327 829	336 375	70,29%	287 896	294 184	72,61%
8. Instrumenty pochodne	-	-1 293	-0,27%	-	371	0,09%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	23 300	28 852	6,03%	23 300	27 668	6,83%
13. Wierzytelności	-	-	-	9 317	9 079	2,24%
14. Udzielone pożyczki pieniężne	20 714	21 054	4,40%	20 714	20 753	5,12%
15. Weksle	-	-	-	-	-	-
16. Depozyty	-	-	-	-	-	-
17. Waluty	-	-	-	-	-	-
18. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
19. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
20. Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	371 843	384 988	80,45%	341 227	352 055	86,89%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składowików lokat notowanych i nienotowanych w odniesieniu do instrumentów pochodnych. 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 DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	EmiŁent	Kraj siedziby emiŁenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wedŁug ceny nabycia w tys.	Wartość wedŁug wyceny na dzieŁ bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:									40 980	42 161	8,81%
Obligacje									40 980	42 161	8,81%
Nienotowane na aktywnym rynku									40 980	42 161	8,81%
AIQLABS SP. Z O.O. SERIA 012 (PLO267600073)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	AIQLABS SP. Z O.O.	Polska	2027- 03-13	Zmienne WIBOR_3M + marża 14,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 17,86%	1 000	3 749	3 730	3 784	0,79%
DELTA CREDIT SP. Z O.O. SERIA A (PLO446200019)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	DELTA CREDIT SP. Z O.O.	Polska	2027- 04-15	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 13,88%	1 000	5 000	4 950	5 140	1,07%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC 2026/11/03 (XS2707609538)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PUBLIC LIMITED COMPANY	Wielka Brytania	2026- 11-03	Zmienne WIBOR_6M + marża 8,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 12,39%	1 000	18 000	18 370	18 644	3,90%
TREND CAPITAL BETA SP. Z O.O. SERIA H (PLO357300089)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	TREND CAPITAL BETA SP. Z O.O.	Polska	2027- 03-04	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 13,71%	1 000	14 000	13 930	14 593	3,05%
Bony skarbowe									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Inne									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									286 849	294 214	61,48%
Obligacje									286 864	294 214	61,48%
Nienotowane na aktywnym rynku									286 864	294 214	61,48%
AVENIUM INVESTMENTS SP. Z	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	AVENIUM INVESTMENTS SP. Z O.O.	Polska	2029- 06-25	Zmienne EURIBOR_6M + marża 10,90%;	4 296	2 250	9 455	9 490	1,98%

O.O. SERIA A (PLO463700016)						oprocentowanie w bieżącym okresie: 13,51%					
AXFINA POLSKA SP. Z O.O. SERIA C (PLO386800026)	Nienotowa ne na rynku aktywnym	NIE DOTYCZ Y	AXFINA POLSKA SP. Z O.O.	Polska	2027- 12-21	Zmienne WIBOR_3M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 13,35%	1 000	2 146	2 137	2 147	0,45%
AXXERON INVEST SP. Z O.O. SERIA A (PLO435900017)	Nienotowa ne na rynku aktywnym	NIE DOTYCZ Y	AXXERON INVEST SP. Z O.O.	Polska	2029- 03-26	Zmienne EURIBOR_3M + marża 13,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 17,32%	441 004	23	9 820	10 777	2,25%
CREDISTAR INTERNATIONAL OU 13.5 2028/06/01 (EE0000001600)	Nienotowa ne na rynku aktywnym	NIE DOTYCZ Y	CREDITSTAR INTERNATIONAL OU	Estonia	2028- 06-01	Stałe 13,50%	4 296	3 700	15 059	15 300	3,20%
DELTA CREDIT SP. Z O.O. SERIA B (PLO446200027)	Nienotowa ne na rynku aktywnym	NIE DOTYCZ Y	DELTA CREDIT SP. Z O.O.	Polska	2027- 10-29	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 13,89%	1 000	5 000	4 950	5 085	1,06%
DEMUTH INVESTMENT TRUST SP. Z O.O. ASI S.K.A. SERIA A (PLO463300023)	Nienotowa ne na rynku aktywnym	NIE DOTYCZ Y	DEMUTH INVESTMENT TRUST SP. Z O.O. ASI S.K.A.	Polska	2030- 06-28	Zmienne EURIBOR_6M + marża 8,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,61%	4 296	2 000	8 310	8 450	1,77%
EFAKTOR S.A. SERIA I (PLO250300178)	Nienotowa ne na rynku aktywnym	NIE DOTYCZ Y	EFAKTOR S.A.	Polska	2028- 09-15	Zmienne WIBOR_6M + marża 8,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 11,77%	1 000	4 400	4 391	4 550	0,95%
EFAKTOR S.A. SERIA J (PLO250300186)	Nienotowa ne na rynku aktywnym	NIE DOTYCZ Y	EFAKTOR S.A.	Polska	2028- 09-15	Zmienne WIBOR_6M + marża 8,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 11,77%	1 000	7 400	7 385	7 655	1,60%
EFFICENTER SP. Z. O.O. SERIA F (PLO352500055)	Nienotowa ne na rynku aktywnym	NIE DOTYCZ Y	EFFICENTER SP. Z. O.O.	Polska	2029- 12-11	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie	1 000	19 500	19 110	19 296	4,03%

						w bieżącym okresie: 13,94%					
EFFICENTER SP. Z O.O. SERIA G (PLO352500063)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	EFFICENTER SP. Z O.O.	Polska	2029-12-11	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 13,95%	1 000	3 000	2 940	2 974	0,62%
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O. SERIA AA (PLO215800072)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2030-03-31	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,37%	1 000	20 000	19 800	20 488	4,28%
GPM VINDEXTUS NIESTANDARYZOWANY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY WIERZYTELNOŚCI SERIA B (PLO464600017)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	GPM VINDEXTUS NIESTANDARYZOWANY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY WIERZYTELNOŚCI	Polska	2031-06-23	Zmienne WIBOR_6M + marża 5,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,92%	1 000	21 100	19 729	19 760	4,13%
IRGO SP. Z O.O. SERIA A (PLO453100011)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	IRGO SP. Z O.O.	Polska	2030-09-09	Zmienne EURIBOR_3M + marża 14,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 16,18%	429 630	41	16 944	17 200	3,59%
JANVEST-AMS SP. Z O.O. SERIA G (PLO301000074)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	JANVEST-AMS SP. Z O.O.	Polska	2029-05-23	Zmienne WIBOR_6M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 13,47%	1 000	5 000	4 950	5 036	1,05%
JANVEST-AMS SP. Z O.O. SERIA H (PLO301000082)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	JANVEST-AMS SP. Z O.O.	Polska	2029-05-23	Zmienne WIBOR_6M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 13,47%	1 000	6 000	5 940	6 023	1,26%
JANVEST-AMS SP. Z O.O. SERIA I (PLO301000090)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	JANVEST-AMS SP. Z O.O.	Polska	2029-05-23	Zmienne WIBOR_6M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 13,39%	1 000	5 000	4 950	5 042	1,05%

KANCELARIA PRAWNA RUBIKON SP. Z O.O. SERIA I (PLO293600139)	Nienotowan e na rynku aktywnym	NIE DOTYCZ Y	KANCELARIA PRAWNA RUBIKON SP. Z O.O.	Polska	2030- 02-12	Zmienne WIBOR_6M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 13,28%	1 000	20 000	19 900	20 862	4,36%
MULTICONTROL SP. Z O.O. SERIA A (PLO451200011)	Nienotowan e na rynku aktywnym	NIE DOTYCZ Y	MULTICONTROL SP. Z O.O.	Polska	2028- 08-31	Zmienne EURIBOR_3M + marża 13,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,70%	429 630	10	4 161	4 322	0,90%
NEW DAY INVESTMENTS ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCJA SP. Z O.O. SERIA H (PLO388200084)	Nienotowan e na rynku aktywnym	NIE DOTYCZ Y	NEW DAY INVESTMENTS ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCJA SP. Z O.O.	Polska	2028- 08-16	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 13,77%	1 000	18 000	17 910	18 750	3,92%
PAGED PLYWOOD S.A. SERIA B (PLO448200025)	Nienotowan e na rynku aktywnym	NIE DOTYCZ Y	PAGED PLYWOOD S.A.	Polska	2029- 06-22	Zmienne EURIBOR_3M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 11,68%	4 296	4 500	18 573	18 983	3,97%
RS PAY WINDYKACJA S.A. SERIA C (PLO445000030)	Nienotowan e na rynku aktywnym	NIE DOTYCZ Y	RS PAY WINDYKACJA S.A.	Polska	2030- 03-31	Zmienne WIBOR_3M + marża 10,25%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,10%	1 000	15 000	14 700	14 853	3,10%
SMEO S.A. SERIA AA (PLO257200033)	Nienotowan e na rynku aktywnym	NIE DOTYCZ Y	SMEO S.A.	Polska	2028- 11-30	Zmienne WIBOR_6M + marża 12,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,95%	1 000	8 000	7 840	7 803	1,63%
TREND CAPITAL BETA SP. Z O.O. SERIA I (PLO357300097)	Nienotowan e na rynku aktywnym	NIE DOTYCZ Y	TREND CAPITAL BETA SP. Z O.O.	Polska	2027- 08-11	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 13,78%	1 000	6 000	5 970	6 255	1,31%
UAB "GO4RENT" (LT0000136921)	Nienotowan e na rynku aktywnym	NIE DOTYCZ Y	UAB "GO4RENT"	Litwa	2029- 01-26	Zmienne EURIBOR_3M + marża 8,50%; oprocentowanie	429 630	12	4 928	5 160	1,08%

						w bieżącym okresie: 10,70%					
UAB "VIGARA" SERIA B (PLO346400024)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	UAB "VIGARA"	Litwa	2031-03-31	Zmienne EURIBOR 3M + marża 9,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,68%	429 630	49	20 545	20 897	4,37%
UAB NOVITI SERIA 1 (LT0000409666)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	UAB NOVITI	Litwa	2027-09-09	Zmienne EURIBOR 3M + marża 8,25%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,56%	4 296	709	3 007	2 957	0,62%
WEALTHON POSCASH SP. Z O.O. SERIA C (PLO403000030)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	WEALTHON POSCASH SP. Z O.O.	Polska	2028-04-26	Zmienne WIBOR 6M + marża 12,05%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,93%	800	4 500	3 645	3 767	0,79%
WEC1 SP. Z O.O. SERIA A (PLO445400016)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	WEC1 SP. Z O.O.	Polska	2028-03-13	Zmienne WIBOR 6M + marża 11,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,70%	1 000	10 000	9 800	10 332	2,16%
Bony skarbowe									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Inne									-	-	-
Suma:									327 829	336 375	70,29%

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							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE							-	-1 293	-0,27%
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-1 293	-0,27%
Kontrakt Forward EUR/PLN 2026-10-01 (krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ALPHA FX EUROPE LIMITED	Malta	Waluta: EUR	6 500 000	-	21	-
Kontrakt Forward EUR/PLN 2026-12-08 (krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ALPHA FX EUROPE LIMITED	Malta	Waluta: EUR	9 000 000	-	-507	-0,10%
Kontrakt Forward EUR/PLN 2026-12-08 (krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ALPHA FX EUROPE LIMITED	Malta	Waluta: EUR	13 500 000	-	-807	-0,17%
Suma:							-	- 1 293	-0,27%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						23 300	28 852	6,03%
CVI SICAV-SIF S.A. - CEE DIRECT LENDING CLASS R (LU2067025671)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	CVI SICAV- SIF S.A. - CEE DIRECT LENDING	Luksemburg	17 149	23 300	28 852	6,03%
Suma:						23 300	28 852	6,03%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Nazwa pożyczkobiorcy	Kraj siedziby pożyczkobiorcy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Wartość nominalna	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
QUANTA ENERGY S.A. UMOWA Z DN. 22.12.2025	QUANTA ENERGY S.A.	Polska	2026-12-31	Zmienne EURIBOR_3 M + marża 8,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,14%	20 714	21 054,00	4,40%
Suma:						21 054,00	4,40%

BILANS	2026-06-30	2025-12-31
I. Aktywa	478 582	405 156
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29 805	20 155
2. Należności	20 468	2 707
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	42 007	30 040
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	386 302	352 254
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	17 380	10 325
III. Aktywa netto (I-II)	461 202	394 831
IV. Kapitał funduszu	384 353	335 380
1. Kapitał wpłacony:	484 118	415 015
w tym certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-99 765	-79 635
V. Dochody zatrzymane	71 576	55 227
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	68 266	52 830
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 310	2 397
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 273	4 224
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	461 202	394 831
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 705 372	2 409 288
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny	170,48	163,88
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	2 770 411	2 454 829
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	170,45	163,85
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie		
AA	44 593	44 593
AAA	34 583	34 583
AAB	44 042	44 042
AAC	39 580	39 580
AAD	61 784	61 784
AAE	103 806	103 806
AAF	59 554	59 554
AAG	57 606	57 606
AAH	45 541	-
AAI	52 447	-
AAJ	82 249	-
AAK	32 396	-
AAL	77 494	-
AAM	125 836	-
AE	55 018	55 018
AH	121 756	121 756
AI	121 629	121 629
AJ	71 019	71 019
AK	93 196	93 196
AL	54 983	54 983
AM	66 434	66 434
AN	46 076	46 076
AO	218 443	218 443
AP	188 594	188 594
AR	36 019	36 019
AS	87 296	87 296
AT	109 198	109 198
AU	75 593	75 593
AW	79 475	79 475
AX	187 312	187 312
AY	74 271	74 271
AZ	89 683	89 683
S	-	50 270
U	-	49 671
W	67 866	87 804
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	170,48	163,88
AA	44 593	44 593
AAA	34 583	34 583
AAB	44 042	44 042
AAC	39 580	39 580
AAD	61 784	61 784

AAE	103 806	103 806
AAF	59 554	59 554
AAG	57 606	57 606
AAH	45 541	45 541
AAI	52 447	-
AAJ	82 249	-
AAK	32 396	-
AAL	77 494	-
AAM	125 836	-
AAN	65 039	-
AE	55 018	55 018
AH	121 756	121 756
AI	121 629	121 629
AJ	71 019	71 019
AK	93 196	93 196
AL	54 983	54 983
AM	66 434	66 434
AN	46 076	46 076
AO	218 443	218 443
AP	188 594	188 594
AR	36 019	36 019
AS	87 296	87 296
AT	109 198	109 198
AU	75 593	75 593
AW	79 475	79 475
AX	187 312	187 312
AY	74 271	74 271
AZ	89 683	89 683
S	-	50 270
U	-	49 671
W	67 866	87 804
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	170,45	163,85

Wszystkie dane w tys. złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz WAN/CI.
Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

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	23 099	36 602	16 326
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	22 386	35 452	15 932
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	123	127
5. Pozostałe	713	1 027	267
II. Koszty funduszu	7 663	12 153	5 398
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 759	10 677	4 713
w tym stała część wynagrodzenia	6 759	10 677	4 713
w tym zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	25	54	29
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	108	167	67
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	294	544	270
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	103	190	67
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	5	10	5
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	77	-	-
13. Pozostałe	292	511	247
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	6	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	7 663	12 147	5 398
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	15 436	24 455	10 928
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 962	3 844	1 400
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	913	1 809	884
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 049	2 035	516
w tym z tytułu różnic kursowych:	1 763	-132	197
VII. Wynik z operacji	17 398	28 299	12 328
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Składniki przychodów i kosztów, niewyszczególnione w rachunku wyniku z operacji, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio przychodów oraz kosztów	w okresie bieżącym	w roku poprzednim	w 1 półroczu poprz. roku
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	6,43	11,75	5,71
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	6,28	11,53	5,59

Wszystkie dane w tys. złotych za wyjątkiem wyniku z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny. Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

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		66 371	144 313	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		394 831	250 518	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		17 398	28 299	
a) przychody z lokat netto		15 436	24 455	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		913	1 809	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 049	2 035	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		17 398	28 299	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)		-	-	
a) przychody z lokat netto		-	-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-	-	
c) z przychodów ze zbycia lokat		-	-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		48 973	116 014	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)		69 103	140 844	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)		-20 130	-24 830	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		66 371	144 313	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		461 202	394 831	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		430 923	340 580	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:				
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		415 963	907 289	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		119 879	155 202	
c) saldo zmian		296 084	752 087	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		3 399 107	2 983 144	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		693 735	573 856	
c) saldo zmian		2 705 372	2 409 288	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		2 770 411	2 454 829	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		Wartość	Data wyceny	Wartość
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				Data wyceny
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		163,88	2025-12-31	151,17
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		170,48	2026-06-30	163,88
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		8,12%	2026-06-30	8,41%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		165,16	2026-01-30	152,42
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		170,48	2026-06-30	163,66
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		170,48	2026-06-30	163,66
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		170,45	2026-06-30	163,85
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		3,59	3,57	
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa		3,16	3,13	
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-	-	
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza		0,01	0,02	
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0,05	0,05	

5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,14	0,16
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

(*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

Wszystkie dane w tys. złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz WAN/CI. Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

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	-45 177	-148 961	-68 985
I. Wpływy	318 605	639 644	207 786
1. Z tytułu posiadanych lokat	17 736	30 772	13 706
2. Z tytułu zbycia składników lokat	299 889	605 413	194 041
3. Pozostałe	980	3 459	39
II. Wydatki	363 782	788 605	276 771
1. Z tytułu posiadanych lokat	149	-	-
2. Z tytułu nabycia składników lokat	356 110	775 445	270 724
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	6 653	10 245	4 463
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	25	56	30
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	107	159	64
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	144	-	-
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	304	534	257
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
10. Z tytułu usług prawnych	116	170	62
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
12. Pozostałe	174	1 996	1 171
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	54 827	113 113	74 613
I. Wpływy	72 720	136 892	78 055
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	72 720	136 892	78 055
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
5. Odsetki	-	-	-
6. Pozostałe	-	-	-
II. Wydatki	17 893	23 779	3 442
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	17 893	23 779	3 442
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
5. Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
7. Odsetki	-	-	-
8. Pozostałe	-	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-149	-	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	9 650	-35 848	5 628
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	20 155	56 003	56 003
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	29 805	20 155	61 631

Wszystkie dane w tys. złotych. Niniejszy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Funduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
17. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Fundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

18. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
19. Koszty Funduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu.
21. W przypadku kosztów Funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
23. Depozyty, dla których termin zapadalności nie przekracza 92 dni (liczony od dnia założenia depozytu) są wykazywane jako środki pieniężne, a odsetki są prezentowane w pozycji bilansu „Należności”. Depozyty te, natomiast nie są prezentowane w Tabeli Lokat i nocie uzupełniającej „Depozyty” w sprawozdaniu finansowym.
24. Depozyty, dla których termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni, są prezentowane w bilansie, wraz z odsetkami, w pozycji „Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku i są prezentowane w Tabeli Lokat i nocie uzupełniającej „Depozyty” sprawozdania finansowego.

Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

1. Aktywa Funduszu wycenia się a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Za aktywny rynek uznaje się dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązań, rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
3. Papiery wartościowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego. W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, w szczególności w przypadku braku obrotu na aktywnych rynkach na danych papierach wartościowych w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o następujące kryteria:
 - a. Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego lub
 - b. Ilość danych składników lokat wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku lub
 - c. Kolejność wprowadzenia danego składnika lokat do obrotu na poszczególnych rynkach lub
 - d. Możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
 - e. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
4. W przypadku gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym, ma zastosowanie metodologia wyceny wg wartości godziwej, o której mowa w pkt 4.1. w pkt b) i c).
 - 4.1. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - a. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - b. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - c. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej)."

5. Instrumenty Pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
 - w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value), lub na podstawie innego powszechnie dostępnego serwisu.
 - Modele wyceny przygotowywane są przez wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny.
6. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równolegle z Funduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. PDA ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych

DZIEŃ WYCENY

Dniem Wyceny jest:

- ostatni Dzień Roboczy w każdym miesiącu kalendarzowym,
- dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
- dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu
- dzień 9 listopada 2018 r.

STOSOWANE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2026 roku poz 522, 640, 644) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2020 r., poz. 2436 z późniejszymi zmianami).

WPROWADZONE ZMIANY SPOSOBU PREZENTACJI DANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ORAZ STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie od dnia 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku Fundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

- a) metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
- b) metod wyceny oraz sposobu sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego.

DODATKOWE - Opis sposobu wyliczenia średniej w zestawieniu zmian w aktywach netto

Średnia wartość aktywów netto liczona jest jako średnia wartości aktywów netto z wycen oficjalnych w bieżącym roku.

NOTA 2	2026-06-30	2025-12-31
NALEŻNOŚCI FUNDUSZU		
Należności	20 468	2 707
1. Z tytułu zbytych lokat	18 095	-
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	68	795
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4. Z tytułu dywidendy	-	-
5. Z tytułu odsetek	3	18
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
8. Pozostałe	2 302	1 894
-z tyt. wymiany zabezpieczeń	2 277	1 479
-z tyt. udzielenia pożyczki	-	414

NOTA 3	2026-06-30	2025-12-31
ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		
Zobowiązania	17 380	10 325
1. Z tytułu nabytych aktywów	-	-
2. Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	1 314	199
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	11 011	7 393
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3 730	1 493
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	1 302	1 201
13. Pozostałe	23	39

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. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych - Banki		29 805		20 155
IPOPEMA SECURITIES S.A.		660		652
PLN	660	660	652	652
MBANK S.A.		29 145		19 503
EUR	391	1 680	1 702	7 194
PLN	27 465	27 465	12 309	12 309

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:		40 612		35 117
EUR	1 639	7 041	498	2 105
PLN	33 571	33 571	33 012	33 012

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	-	-
Suma:	-	-

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.

NOTA 5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO 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 na rachunkach bankowych	29 805	6,23	20 155	4,97
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 300	3,20	15 036	3,71
Dłużne papiery wartościowe	15 300	3,20	15 036	3,71
Suma:	45 105	9,43%	35 191	8,68%

(*) 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 - RYZYKO 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	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	342 129	71,49	308 980	76,26
Dłużne papiery wartościowe	321 075	67,09	279 148	68,90
Wierzytelności	-	-	9 079	2,24
Pożyczki udzielone	21 054	4,40	20 753	5,12
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	342 129	71,49%	308 980	76,26%

(**) 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 PRZEZ DRUGĄ 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 (****)	448 416	93,70%	377 289	93,12%
Środki na rachunkach bankowych	29 805	6,23	20 155	4,97
Należności	20 468	4,28	2 707	0,67
Transakcje reverse repo / buy-sell back	42 007	8,78	30 040	7,41
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	357 450	74,69	324 586	80,11
Pozostałe	-	-	-	-
Zobowiązania	1 314	0,27	199	0,05
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-

(****) 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 kategorii bilansowe (*****)	31 947	137 257	28,69%	31 268	132 161	32,62%
EUR		137 257	28,69		132 161	32,62
Środki na rachunkach bankowych	391	1 680	0,35	1 702	7 194	1,78
Należności	531	2 280	0,48	636	2 689	0,66
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	31 331	134 611	28,13	28 977	122 477	30,23
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	306	1 314	0,27	47	199	0,01

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 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 (tys.)	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									
Kontrakt Forward EUR/PLN 2026-10-01 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	21	- 6 500 000 EUR	2026-10-01	- 6 500 000 EUR	2026-10-01	2026-10-01
Kontrakt Forward EUR/PLN 2026-12-08 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-507	- 9 000 000 EUR	2026-12-08	- 9 000 000 EUR	2026-12-08	2026-12-08
Kontrakt Forward EUR/PLN 2026-12-08 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-807	- 13 500 000 EUR	2026-12-08	- 13 500 000 EUR	2026-12-08	2026-12-08
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									

NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE	2025-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (tys.)	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									
Kontrakt Forward EUR/PLN 2026-03-31 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	434	- 6 500 000 EUR	2026-03-31	- 6 500 000 EUR	2026-03-31	2026-03-31
Kontrakt Forward EUR/PLN 2026-06-05 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	136	- 9 000 000 EUR	2026-06-05	- 9 000 000 EUR	2026-06-05	2026-06-05
Kontrakt Forward EUR/PLN 2026-06-22 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-33	- 4 500 000 EUR	2026-06-22	- 4 500 000 EUR	2026-06-22	2026-06-22
Kontrakt Forward EUR/PLN 2026-06-22 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-166	- 9 000 000 EUR	2026-06-22	- 9 000 000 EUR	2026-06-22	2026-06-22
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									

NOTA 7	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.
TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH		
I. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych, w tym:	42 007	30 040
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	42 007	30 040
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Informacje o transakcjach repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
Suma:	42 007	30 040

NOTA 8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 30 czerwca 2026 roku Fundusz nie posiadał kredytów.

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2025 roku Fundusz nie posiadał kredytów.

NOTA 8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2026-06-30								
Nazwa podmiotu, któremu udzielono pożyczki	Siedziba	Kwota w chwili udzielenia (tys.)	Kwota w chwili udzielenia (w walucie)	Jednostka	Waluta	Procentowy udział w aktywach	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
QUANTA ENERGY S.A.	02-672 WARSZAWA, UL. DOMANIEWSKA 39	21 052	4 910	w tys.	EUR	4,40%	Zmienne EURIBOR_3M + marża 8,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,14%	2026-12-31	Zabezpieczane Wierzytelności będą zabezpieczone zastawem rejestrowym na Udziałach.

NOTA 8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ		2025-12-31							
Nazwa podmiotu, któremu udzielono pożyczki	Siedziba	Kwota w chwili udzielenia (tys.)	Kwota w chwili udzielenia (w walucie)	Jednostka	Waluta	Procentowy udział w aktywach	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
QUANTA ENERGY S.A.	02-672 WARSZAWA, UL. DOMANIEWSKA 39	20 711	4 910	w tys.	EUR	5,12%	Zmienne EURIBOR_3M + marża 8,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,05%	2026-12-31	Zabezpieczane Wierzytelności będą zabezpieczone zastawem rejestrwym na Udziałach.

NOTA 9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość w walucie (w tys.)	Wartość w wal. sprawozdania (w tys.)	Wartość w walucie (w tys.)	Wartość w wal. sprawozdania (w tys.)
I. Aktywa		478 582		405 156
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		29 805		20 155
PLN	28 125	28 125	12 961	12 961
EUR	391	1 680	1 702	7 194
2. Należności		20 468		2 707
PLN	18 188	18 188	1 209	1 209
EUR	531	2 280	354	1 498
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back		42 007		30 040
PLN	42 007	42 007	30 040	30 040
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-		-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		386 302		352 254
PLN	251 691	251 691	230 347	230 347
EUR	31 331	134 611	28 842	121 907
6. Pozostałe aktywa		-		-
II. Zobowiązania		17 380		10 325
PLN	16 066	16 066	10 125	10 125
EUR	306	1 314	47	200
III. Aktywa NETTO		461 202		394 831

NOTA 9	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 Zrealizowane	Dodatnie różnice Niezrealizowane	Ujemne różnice Zrealizowane	Ujemne różnice Niezrealizowane	Dodatnie różnice Zrealizowane	Dodatnie różnice Niezrealizowane	Ujemne różnice Zrealizowane	Ujemne różnice Niezrealizowane	Dodatnie różnice Zrealizowane	Dodatnie różnice Niezrealizowane	Ujemne różnice Zrealizowane	Ujemne różnice Niezrealizowane
II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZĘKROJU LOKAT FUNDUSZU												
1. Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	97	1 660	-	-	132	-	-389	-	-	-	-360	-75
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	73	-	-	-238	-	-	-	-	-	272	-	-

14. Pożyczki udzielone	-	341	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16. Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19. Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20. Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	170	2 001		-238	132	-	-389	-	-	272	-360	-75

NOTA 9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2026-06-30	2025-12-31
	Kurs w stosunku do PLN	Kurs w stosunku do PLN
EUR	4,2963	4,2267

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.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-4	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-4	-	-	-	-	-
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	917	1 049	1 809	2 035	884	516
Dłużne papiery wartościowe	569	971	50	-528	-163	-257
Instrumenty pochodne	518	-1 662	1 759	208	1 047	-160
Tytuły uczestnictwa	-	1 184	-	2 571	-	1 180
Udzielone pożyczki pieniężne	-	318	-	22	-	-
Wierzytelności	-170	238	-	-238	-	-247
3. Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	913	1049	1 809	2 035	884	516

NOTA 10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonał wypłat dochodów Funduszu.
W 2025 roku Fundusz nie dokonał wypłat dochodów Funduszu.

NOTA 10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie wypłacał przychodów ze zbycia lokat.
W 2025 roku Fundusz nie dokonał wypłat przychodów ze zbycia lokat.

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, w tym w związku z:	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
– zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	-	-
– transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-
– transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-
Suma:	-	-

NOTA 11	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. KOSZTY POKRYWANE PRZECZ TOWARZYSTWO			
1. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
2. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
5. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
7. Usługi prawne	-	-	-
8. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
10. Pozostałe	-	6	-
Suma	-	6	-

NOTA 11	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.
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA			
1. Część stała wynagrodzenia	6 759	10 677	4 713
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-	-
Suma:	6 759	10 677	4 713

NOTA 11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 30 czerwca 2026 roku Fundusz nie posiadał tego typu kosztów.

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2025 roku Fundusz nie posiadał tego typu kosztów.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy.

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

Na dzień 16 lipca 2026 r. decyzją KDPW S.A. nastąpiła rejestracja 65 039 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii AAN na łączną kwotę 11 009 801,92 zł, przydzielonych na dzień 29 czerwca 2026r.

Na dzień 30 lipca 2026 r. Fundusz przydzielił 122 054 certyfikatów inwestycyjnych serii AAO na łączną kwotę 20 807 765,92 zł.

Na dzień 31 lipca 2026 r. Fundusz dokonał wykupu 6 635 sztuk certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 1 141 087,30 zł.

Nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku

Hierarchia	Typ instrumentu	Wartość składnika lokat	Udział % WAN
SKŁADNIKI LOKAT			
2 poziom hierarchii	kontrakty walutowe	-1 293 001,46 zł	(-) 0,28%
2 poziom hierarchii	BSB	42 006 780,21 zł	9,11%
2 poziom hierarchii	obligacje	336 375 196,78 zł	72,93%
2 poziom hierarchii	tytuły uczestnictwa	28 851 987,46 zł	6,26%
2 poziom hierarchii	pożyczki udzielone	21 053 892,95 zł	4,57%

Ze względu na udział lokat funduszu wycenianych za pomocą modelu wyceny, wycena funduszu obarczona jest ryzykiem modelu wyceny, tj. ryzykiem, że wartość lokaty oszacowana za pomocą modelu wyceny, chociaż odzwierciedla wartość godziwą w najlepszy możliwy sposób, może w przyszłości nie być do zrealizowania na rynku w przypadku zbycia aktywa. Opis ryzyk inwestycyjnych znajduje się w pkt. 3 informacji wymaganych na podstawie art. 222b Ustawy.

3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu

Typ przeniesienia	Kwota w tys. zł	Powody przeniesień
z 1 poziomu na poziom 2	-	-
z 2 poziomu na poziom 1	-	-

W okresie sprawozdawczym nie było przeniesień pomiędzy poziomami hierarchii. Zasady ustalania przeniesień między poziomami hierarchii opisane w informacji dodatkowej pkt. 3d.

3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp

Lokaty Funduszu w obligacje, pożyczki oraz wierzytelności są wyceniane metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych

Wycena dotycząca obligacji została sporządzona za pomocą metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych, zgodnie z poniższym wzorem:

$$R_t = RFR + Spread_{rating} + Spread_{specyficzny} \pm Spread_{opcyny}$$

gdzie:

R_t – pierwotna stopa dyskontowa instrumentu

RFR – wartość z krzywej spotowej (np. dostarczanych przez LSEG lub Bloomberg) stóp wolnych od ryzyka na dzień wyceny, kalibracji odpowiadająca przepływowi w terminie t

$Spread_{rating}$ – spread kredytowy wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na Dzień Emisji, kalibracji, Wyceny

$Spread_{specyficzny}$ – spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji

$Spread_{opcyny}$ – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put według stanu na dzień emisji, wyceny.

Przy czym $Spread_{specyficzny}$ jest wyznaczany w wartości zrównującej cenę modelową z wartością godziwą na Dzień Kalibracji.

Do wyceny obligacji wyemitowanych przez: Axfinia Polska Sp. z o.o., Delta Credit Sp. z o.o., Demuth Investment Trust Sp. z o.o., eFaktor S.A., Janvest-AMS Sp. z o.o., Kancelaria Rubikon Sp. z o.o., RS PAY Windykacja S.A., Trend Capital Beta Sp. z o.o., Wealthon Poscash Sp. z o.o., WEC1 Sp. z o.o., wykorzystano następujące dane obserwowalne:

- ASS dla ratingów wskazanych w punkcie 4 pochodzący z indeksu S&P według stanu na dzień poboru danych
- Stopy wolne od ryzyka przygotowane na bazie krzywej swapowych wskazanych w punkcie 4 według stanu na dzień poboru danych
- Warunki emisji poszczególnych obligacji wraz z dokumentacją emisyjną

oraz dane nieobserwowalne:

- Dane finansowe emitentów obligacji (służące do określenia ryzyka kredytowego emisji).

Do wyceny instrumentów dłużnych: Aiqlabs Sp. z o.o., Avenium Investments Sp. z o.o., Axxeron Invest Sp. z o.o., Creditstar International OÜ, Efficenter Sp. z o.o., EVEREST CAPITAL Sp. z o.o., Go4rent UAB, GPM Vindexus NFIZW, International Personal Finance PLC, IRGO sp. z o.o., MultiControl Sp. z o.o., New Day Investments ASI Sp. z o.o., Noviti UAB, Paged Plywood S.A., Quanta Energy S.A., SMEO S.A., Vigara UAB,

wykorzystano następujące dane obserwowalne:

- Asset Swap Spread dla ratingów wskazanych w punkcie 10 pochodzący z indeksu IBOXX według stanu na dzień 30.06.2026r.,

- Stopy wolne od ryzyka przygotowane na bazie krzywych swapowych wskazanych w punkcie 10 według stanu na dzień 30.06.2026r.,
- Warunki emisji poszczególnych obligacji wraz z dokumentacją emisyjną,
- Umowy pożyczek wraz z aneksami

oraz dane nieobserwowalne:

- Dane finansowe emitentów obligacji (służące do określenia ryzyka kredytowego emisji).

Lokaty w transakcje BSB wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward.

Natomiast tytuły uczestnictwa są wyceniane w wartości rynkowej.

3d) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły

- łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty:

Nie dotyczy.

- operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie):

Nie dotyczy.

- kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3:

W okresie sprawozdawczym nie było przeniesień pomiędzy poziomami hierarchii.

3e) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą 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

Nie dotyczy.

3f) W przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach

Nie dotyczy.

3g) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie

- w przypadku wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli

zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)

- b) w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia

Nie dotyczy.

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

- c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5) Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości tj. w szczególności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego i w związku z tym sprawozdanie finansowe Funduszu nie zawiera korekt.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W badanym okresie sprawozdawczym w Funduszu wystąpiły następujące przekroczenia limitów inwestycyjnych:

- art. 39 ust. 2. Statutu w odniesieniu do łącznego zaangażowania inwestycyjnego Aktywów Funduszu Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez podmioty, których przedmiot działalności jest zgodny z art. 35 ust. 1 pkt 1) Statutu.
- art. 196 ust. 1 Ustawy w odniesieniu do zaangażowania w aktywa niepubliczne.

Na dzień bilansowy (30.06.2026 r.) występowało przekroczenie limitów inwestycyjnych określonych w art. 39 ust. 2 Statutu.

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

Istotnym zdarzeniem mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu są również znaczące zmiany w otoczeniu społeczno-gospodarczym, wywołane w wyniku wznowienia agresji Rosji na Ukrainę w dniu 24 lutego 2022 r. Utrzymujący się konflikt zbrojny nadal negatywnie oddziałuje na sytuację ekonomiczną w Europie, co wpływa, m.in., na postrzeganie Polski jako obszaru bardziej ryzykownego. Europejskie gospodarki starają się ograniczyć problemy wywołane ograniczeniem lub brakiem wymiany handlowej z Rosją i Białorusią, zerwanych łańcuchów dostaw oraz podwyższoną zmiennością cen surowców na rynkach światowych. Europa mierzy się również z niedoborem źródeł energii. Obserwujemy działania prowadzące do zastąpienia starych źródeł dostaw nowymi, ale ze względu na skalę nie jest możliwe szybkie przestawienie się gospodarek narodowych na nowych dostawców (np. konieczność budowy terminali gazowych do odbioru gazu skroplonego przesyłanego drogą morską). Ze względu na dynamikę działań wojennych i stałe zagrożenie zwiększenia ich eskalacji na inne kraje, w tym szczególności Polskę oraz brak widoków na szybkie zakończenie konfliktu skala wpływu wojny nie jest wciąż możliwa do przewidzenia i oszacowania ilościowego. Niepewność na rynkach finansowych związana z globalną inflacją oraz wzrostem cen niewątpliwie wpływa w niekorzystny sposób na kondycję gospodarek oraz podwyższoną zmienność głównych klas aktywów. Odzwierciedla się to w spowolnieniu gospodarczym obserwowanym w całej Europie Zachodniej. Wpływ sytuacji społeczno-gospodarczej został odpowiednio uwzględniony w wycenie lokat Funduszu na dzień bilansowy.

Ataki USA i Izraela na Iran oraz związana z tym eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie, wywołały turbulencje na globalnych rynkach, prowadząc do wzrostu cen ropy naftowej, gazu i produktów rolnych. Aktualna sytuacja zwiększyła niepewność, osłabiła giełdy, umocniła dolara oraz podbiła koszty transportu i energii. W scenariuszu dalszej eskalacji konfliktu oraz gdyby czas jego trwania wydłużył się, będzie to oznaczało potencjalne ryzyko recesji w niektórych gospodarkach i istotnego wzrostu inflacji na świecie. Ostatecznie jednak nie jesteśmy w stanie określić jak długo potrwa konflikt i w jaki sposób się zakończy co oznacza, że nie możemy jednoznacznie określić jego ostatecznego wpływu na gospodarkę i wszystkich jego negatywnych skutków. Fundusz nie ma bezpośredniej ani pośredniej ekspozycji na instrumenty emitowane przez podmioty z krajów Bliskiego Wschodu, to jednak pogarszające się otoczenie makroekonomiczne może pośrednio, poprzez wyższe ceny energii czy inflację, negatywnie wpłynąć na emitentów obecnych w jego portfelu. W tym momencie jest jednak bardzo trudno oszacować prawdopodobieństwo i skalę takiego efektu.

Informacje wymagane na podstawie art. 222b Ustawy, które powinny zostać ujawnione w sprawozdaniu alternatywnego funduszu inwestycyjnego, zgodnie z art. 108 ust. 2 lit. b), art. 108 ust. 4, art. 108 ust. 5 oraz art. 109 ust. 3 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie 231/2013”)

1. Udział procentowy aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

W portfelu inwestycyjnym Funduszu brak jest aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

W I półroczu 2026 r. w Towarzystwie nie dokonano zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

3. Aktualny profil ryzyka

Profil ryzyka Funduszu określany jest poprzez politykę inwestycyjną Funduszu opisaną w jego statucie, a także poprzez zestaw limitów ustalonych przez Biuro Ryzyka, odrębnie dla każdego z badanych w Funduszu ryzyk. W okresie sprawozdawczym monitorowaniu podlegały:

- ryzyko rynkowe - istotne ze względu na ponoszone ryzyko stopy procentowej na skutek inwestowania w instrumenty dłużne. Ryzyko to obejmuje również ryzyko walutowe;
- ryzyko kredytowe - istotne ze względu na obligacje przedsiębiorstw;
- ryzyko płynności - aktywa funduszu cechuje ograniczona płynność ze względu na ich niepubliczny charakter;
- ryzyko zrównoważonego rozwoju;
- ryzyko kontrahenta – ze względu na zawieranie transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych.

4. Systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo

Procesem zarządzania ryzykiem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. zajmuje się wyodrębniona komórka organizacyjna - Biuro Ryzyka, do zadań której należy podejmowanie wszelkich działań związanych z zarządzaniem ryzykiem w Towarzystwie oraz poszczególnych funduszach inwestycyjnych. Jednostka ta podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu. Biuro Ryzyka zajmuje się stałym monitorowaniem ryzyk, w tym ustalaniem odpowiednich limitów. Komórka przeprowadza regularne przeglądy procedur i strategii zarządzania ryzykiem oraz opracowuje i wdraża ewentualne zmiany, a także pełni funkcję doradczą na rzecz Zarządu i Rady Nadzorczej w tym zakresie. Pracownicy Biura Ryzyka regularnie uczestniczą w komitetach inwestycyjnych, przedstawiając swoje uwagi i sugestie w zakresie zarządzania ryzykiem w Towarzystwie. W ramach systemu zarządzania ryzykiem, Biuro Ryzyka, dla każdego funduszu odrębnie, dokonuje pomiarów ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko operacyjne monitorowane jest łącznie dla wszystkich zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Pomiar ryzyka odbywa się za pomocą dedykowanego systemu informatycznego, z którego generowane są odpowiednie raporty. Biuro Ryzyka regularnie wykonuje testy warunków skrajnych, a także sporządza i przedstawia Zarządowi i Radzie Nadzorczej stosowne raporty i sprawozdania ze swojej działalności. Do obliczania całkowitego ryzyka portfela inwestycyjnego funduszu Towarzystwo stosuje wyznaczanie ekspozycji AFI oraz dźwigni finansowej AFI, które obliczane są zgodnie z Rozporządzeniem 231/2013. Dźwignię finansową AFI wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów.

5. Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI

W I półroczu 2026 r. zmieniono limit wewnętrzny maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI dla metody brutto z 110% do 150% oraz dla metody zaangażowania z 110% do 150%.

6. Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 100,28%, natomiast obliczona metoda brutto wynosiła 121,04%.