

ipopema

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 31 GRUDZIEŃ 2025 ROKU

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Wybrane dane finansowe.
3. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
4. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r. wykazujący dodatnie aktywa netto w wysokości 394 831 tys. zł.
5. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 28 299 tys. zł.
6. Zestawienie zmian w aktywach netto.
7. Rachunek przepływów pieniężnych.
8. Noty objaśniające.
9. Informację dodatkową.

Warszawa, 15 kwietnia 2026 r.

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marta Brzostowska

Pełnomocnik Vistra Fund Services Poland Sp. z o. o.

Prezes Zarządu Vistra Fund Services Poland Sp. z o. o.

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 (Dz.U. 2024 poz. 1034 z późniejszymi zmianami).

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:

- 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,
- 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:

- papiery wartościowe, w tym w szczególności Dłużne Papiery Wartościowe,
- wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością (w tym w odpowiednich spółkach z siedzibą za granicą),
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – pod warunkiem, że instrumenty te każdego Dnia Wyceny podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,
- 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 lub 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 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku. Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 2025 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 31 grudnia 2025 roku. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

7) PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE 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 39 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 (16 661 sztuk zostało umorzonych).

Seria U PLIPBNT00018 – 49 671 sztuk, data przydziału 18 listopada 2021 roku.

Seria W PLIPBNT00018 – 87 804 sztuk, data przydziału 29 września 2022 roku.

Seria AA PLIPBNT00018 – 44 593 sztuk, data przydziału 8 lutego 2023 roku.
Seria AE PLIPBNT00018 – 55 018 sztuk, data przydziału 09 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.

Certyfikaty inwestycyjne serii AAH zostały wprowadzone do obrotu giełdowego 16 stycznia 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	2025-12-31		2024-12-31	
	2025R	Wartość wyrażona w EURO	2024R	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	36 602	8 614	19 058	4 425
II. Koszty funduszu netto	12 147	2 859	6 391	1 484
III. Przychody z lokat netto	24 455	5 756	12 667	2 941
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 809	426	264	61
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	2 035	480	1 785	414
VI. Wynik z operacji	28 299	6 660	14 716	3 417
VII. Zobowiązania	10 325	2 443	12 573	2 942
VIII. Aktywa	405 156	95 856	263 091	61 571
IX. Aktywa netto	394 831	93 414	250 518	58 628
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 409 288		1 657 201	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	163,88	38,77	151,17	35,38
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	11,75	2,77	8,88	2,06

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	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)	Wartość według ceny nabycia w tys. (31.12.2024)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. (31.12.2024)	Procentowy udział w aktywach ogółem (31.12.2024)
1. Akcje	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	287 896	294 184	72,61%	177 284	181 706	69,07%
8. Instrumenty pochodne	-	371	0,09%	-	162	0,06%
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	27 668	6,83%	23 300	25 096	9,54%
13. Wierzytelności	9 317	9 079	2,24%	-	-	-
14. Udzielone pożyczki pieniężne	20 714	20 753	5,12%	-	-	-
15. Weksle	-	-	-	-	-	-
16. Depozyty	-	-	-	-	-	-
17. Waluty	-	-	-	-	-	-
18. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
19. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
20. Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	341 227	352 055	86,89%	200 584	206 964	78,67%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników 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 rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:									45 766	46 226	11,41%
Obligacje									45 766	46 226	11,41%
Nienotowane na rynku aktywnym									45 766	46 226	11,41%
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: 12,82%	1 000	18 000	18 370	18 677	4,61%
JANVEST-AMS SP. Z O.O. SERIA E (PLO301000058)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	JANVEST-AMS SP. Z O.O.	Polska	2026- 01-30	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,92%	1 000	3 000	3 000	3 220	0,79%
JANVEST-AMS SP. Z O.O. SERIA F (PLO301000066)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	JANVEST-AMS SP. Z O.O.	Polska	2026- 01-30	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,26%	1 000	3 000	3 000	3 075	0,76%
LM PAY S.A. SERIA AL (PLO252600328)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	LM PAY S.A.	Polska	2026- 02-02	Zmienne WIBOR_3M + marża 14,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 18,22%	83	10 000	816	833	0,21%
UAB "VIGARA" SERIA A (PLO346400016)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	UAB "VIGARA"	Litwa	2026- 03-31	Zmienne EURIBOR_3M + marża 8,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,98%	454 371	45	20 580	20 421	5,04%
Bony skarbowe									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-

Inne									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									242 130	247 958	61,20%
Obligacje									242 130	247 958	61,20%
Nienotowane na rynku aktywnym									242 130	247 958	61,20%
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: 18,07%	1 000	5 000	4 975	5 060	1,25%
AXFINA POLSKA SP. Z O.O. SERIA C (PLO386800026)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	AXFINA POLSKA SP. Z O.O.	Polska	2027-12-21	Zmienne WIBOR_3M + marża 10,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,54%	1 000	2 413	2 403	2 436	0,60%
AXXERON INVEST SP. Z O.O. SERIA A (PLO435900017)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	AXXERON INVEST SP. Z O.O.	Polska	2029-03-26	Zmienne EURIBOR_3M + marża 13,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,00%	430 633	23	9 773	9 741	2,40%
CREDISTAR INTERNATIONAL OU 13.5 2028/06/01 (EE0000001600)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	CREDITSTAR INTERNATIONAL OU	Estonia	2028-06-01	Stałe 13,50%	4 227	3 700	15 059	15 036	3,71%
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: 14,54%	1 000	5 000	4 950	5 169	1,28%
DELTA CREDIT SP. Z O.O. SERIA B (PLO446200027)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	DELTA CREDIT SP. Z O.O.	Polska	2027-10-29	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,32%	1 000	5 000	4 950	5 092	1,26%

EFAKTOR S.A. SERIA I (PLO250300178)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	EFAKTOR S.A.	Polska	2028- 09-15	Zmienne WIBOR_6M + marża 8,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 12,63%	1 000	4 400	4 391	4 561	1,13%
EFAKTOR S.A. SERIA J (PLO250300186)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	EFAKTOR S.A.	Polska	2028- 09-15	Zmienne WIBOR_6M + marża 8,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 12,41%	1 000	7 400	7 385	7 581	1,87%
EFFICENTER SP. Z. O.O. SERIA F (PLO352500055)	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: 13,94%	1 000	19 500	19 109	19 279	4,75%
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O. SERIA W (PLO215800064)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2027- 03-31	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,08%	1 000	14 222	14 132	14 841	3,66%
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXTUS S.A. SERIA X2 (PLO131700174)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXTUS S.A.	Polska	2029- 12-06	Zmienne WIBOR_6M + marża 5,60%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,64%	1 000	18 000	17 941	18 189	4,49%
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 12,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,08%	422 670	41	16 944	16 858	4,16%
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: 13,67%	1 000	5 000	4 950	5 048	1,25%

KANCELARIA PRAWNA RUBIKON SP. Z O.O. SERIA E (PLO293600097)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	KANCELARIA PRAWNA RUBIKON SP. Z O.O.	Polska	2028-03-26	Zmienne WIBOR_6M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,09%	1 000	4 300	4 279	4 411	1,09%
KANCELARIA PRAWNA RUBIKON SP. Z O.O. SERIA F (PLO293600105)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	KANCELARIA PRAWNA RUBIKON SP. Z O.O.	Polska	2028-03-27	Zmienne WIBOR_6M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,10%	1 000	2 400	2 388	2 490	0,61%
KANCELARIA PRAWNA RUBIKON SP. Z O.O. SERIA G (PLO293600113)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	KANCELARIA PRAWNA RUBIKON SP. Z O.O.	Polska	2028-03-27	Zmienne WIBOR_6M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,10%	1 000	2 400	2 388	2 496	0,62%
KANCELARIA PRAWNA RUBIKON SP. Z O.O. SERIA H (PLO293600121)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	KANCELARIA PRAWNA RUBIKON SP. Z O.O.	Polska	2028-03-26	Zmienne WIBOR_6M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,10%	1 000	2 400	2 388	2 485	0,61%
MULTICONTROL SP. Z O.O. SERIA A (PLO451200011)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	MULTICONTROL SP. Z O.O.	Polska	2028-08-31	Zmienne EURIBOR_3M + marża 13,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 17,56%	422 670	10	4 161	4 224	1,04%
NEW DAY INVESTMENTS ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJA SP. Z O.O. SERIA H (PLO388200084)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	NEW DAY INVESTMENTS ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJA SP. Z O.O.	Polska	2028-08-16	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,76%	1 000	18 000	17 910	18 851	4,65%
PAGED PLYWOOD S.A. SERIA B (PLO448200025)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	PAGED PLYWOOD S.A.	Polska	2029-06-22	Zmienne EURIBOR_3M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 11,56%	4 227	4 500	18 573	18 730	4,62%

RS PAY WINDYKACJA S.A. SERIA A (PLO44500014)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	RS PAY WINDYKACJA S.A.	Polska	2028-03-27	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,25%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,85%	1 000	5 000	4 900	4 964	1,23%
RS PAY WINDYKACJA S.A. SERIA B (PLO44500022)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	RS PAY WINDYKACJA S.A.	Polska	2028-03-27	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,25%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,80%	1 000	10 000	9 800	10 177	2,51%
SMEO S.A. SERIA AA (PLO257200033)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	SMEO S.A.	Polska	2028-11-30	Zmienne WIBOR_6M + marża 12,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 16,13%	1 000	8 000	7 840	7 887	1,95%
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: 14,67%	1 000	14 000	13 930	14 650	3,62%
TREND CAPITAL BETA SP. Z O.O. SERIA I (PLO357300097)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	TREND CAPITAL BETA SP. Z O.O.	Polska	2027-08-11	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,77%	1 000	6 000	5 970	6 260	1,54%
UAB "C COMPANY" SERIA A (PLO439800015)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	UAB "C COMPANY"	Litwa	2029-12-19	Zmienne EURIBOR_3M + marża 11,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 13,58%	422 670	10	4 189	4 125	1,02%
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: 10,32%	4 227	709	3 007	2 941	0,73%

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: 16,38%	800	4 500	3 645	4 015	0,99%
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: 15,63%	1 000	10 000	9 800	10 361	2,56%
Bony skarbowe									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Inne									-	-	-
Suma:									287 896	294 184	72,61%

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 rynku aktywnym							-	-	-
NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE									
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Nienotowane na rynku aktywnym							-	371	0,09%
Kontrakt Forward EUR/PLN 2026-03-31 (krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ALPHA FX EUROPE LIMITED	Malta	Waluta: EUR	6 500 000	-	434	0,11%
Kontrakt Forward EUR/PLN 2026-06-05 (krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ALPHA FX EUROPE LIMITED	Malta	Waluta: EUR	9 000 000	-	136	0,03%
Kontrakt Forward EUR/PLN 2026-06-22 (krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ALPHA FX EUROPE LIMITED	Malta	Waluta: EUR	4 500 000	-	-33	-0,01%
Kontrakt Forward EUR/PLN 2026-06-22 (krótka)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ALPHA FX EUROPE LIMITED	Malta	Waluta: EUR	9 000 000	-	-166	-0,04%
Suma:							-	371	0,09%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	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 rynku aktywnym						23 300	27 668	6,83%
CVI SICAV-SIF S.A. - CEE DIRECT LENDING CLASS R (LU2067025671)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	CVI SICAV- SIF S.A. - CEE DIRECT LENDING	Luksemburg	17 149	23 300	27 668	6,83%
Suma:						23 300	27 668	6,83%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
YAZAMCO POLAND SP. Z O.O.	CVI SICAV- SIF S.A. - CEE DIRECT LENDING	Luksemburg	2028-04-23	Pieniężne	9 016	1	9 317	9 079	2,24%
Suma:							9 317	9 079	2,24%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA UDZIELONE POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Nazwa pożyczkobiorcy	Kraj siedziby pożyczkobiorcy	Termin wymagalności	Oprocentowanie	Wartość nominalna w tys.	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_3M + marża 8,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,05%	20 710	20 753	5,12%
Suma:					20 710	20 753	5,12%

BILANS	2025-12-31	2024-12-31
I. Aktywa	405 156	263 091
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 155	56 003
2. Należności	2 707	124
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	30 040	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	352 254	206 964
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	10 325	12 573
III. Aktywa netto (I-II)	394 831	250 518
IV. Kapitał funduszu	335 380	219 366
1. Kapitał wpłacony:	415 015	274 171
w tym certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-79 635	-54 805
V. Dochody zatrzymane	55 227	28 963
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	52 830	28 375
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 397	588
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 224	2 189
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	394 831	250 518
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 409 288	1 657 201
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny	163,88	151,17
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	2 454 829	1 732 794
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	163,85	151,12
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie		
M	-	22 878
N	-	50 514
O	-	39 764
P	-	20 187
R	-	5 634
S	50 270	66 495
U	49 671	49 671
W	87 804	87 804
AA	44 593	44 593
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	-
AW	79 475	-
AX	187 312	-
AY	74 271	-
AZ	89 683	-
AAA	34 583	-
AAB	44 042	-
AAC	39 580	-
AAD	61 784	-
AAE	103 806	-
AAF	59 554	-
AAG	57 606	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	163,88	151,17
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		
M	-	22 878
N	-	50 514
O	-	39 764
P	-	20 187
R	-	5 634
S	50 270	66 495
U	49 671	49 671
W	87 804	87 804
AA	44 593	44 593
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	-
AX	187 312	-

AY	74 271	-
AZ	89 683	-
AAA	34 583	-
AAB	44 042	-
AAC	39 580	-
AAD	61 784	-
AAE	103 806	-
AAF	59 554	-
AAG	57 606	-
AAH	45 541	
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	163,85	151,12

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 2025-01-01	od 2024-01-01
	do 2025-12-31	do 2024-12-31
I. Przychody z lokat	36 602	19 058
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	35 452	18 908
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	123	-
5. Pozostałe	1 027	150
II. Koszty funduszu	12 153	6 430
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 677	5 270
w tym stała część wynagrodzenia	10 677	5 270
w tym zmienna część wynagrodzenia	-	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	54	56
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	167	98
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	544	385
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	190	173
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	10	10
10. Koszty odsetkowe	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	45
13. Pozostałe	511	393
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	6	39
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	12 147	6 391
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	24 455	12 667
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 844	2 049
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 809	264
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 035	1 785
w tym z tytułu różnic kursowych:	-132	-316
VII. Wynik z operacji	28 299	14 716
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 okresie poprzednim
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	11,75	8,88
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	11,53	8,49

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 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto		144 313		165 225
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		250 518		85 293
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		28 299		14 716
a) przychody z lokat netto		24 455		12 667
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		1 809		264
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		2 035		1 785
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		28 299		14 716
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:		116 014		150 509
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)		140 844		157 231
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)		-24 830		-6 722
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		144 313		165 225
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		394 831		250 518
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		340 580		175 335
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:				
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		907 289		1 092 887
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		155 202		46 275
c) saldo zmian		752 087		1 046 612
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		2 983 144		2 075 855
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		573 856		418 654
c) saldo zmian		2 409 288		1 657 201
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		2 454 829		1 732 794
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	151,17	2024-12-31	139,69	2023-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	163,88	2025-12-31	151,17	2024-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	8,41%	-	8,22%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	152,42	2025-01-31	140,75	2024-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				

Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	163,66	2025-12-31	151,27	2024-12-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	163,66	2025-12-31	151,27	2024-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	163,85	2025-12-31	151,12	2024-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		3,57		3,67
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa		3,13		3,01
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza		0,02		0,03
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0,05		0,06
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości		0,16		0,22
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 wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2025-01-01	od 2024-01-01
	do 2025-12-31	do 2024-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-148 961	-108 172
I. Wpływy	639 644	39 085
1. Z tytułu posiadanych lokat	30 772	16 355
2. Z tytułu zbycia składników lokat	605 413	21 559
3. Pozostałe	3 459	1 131
II. Wydatki	788 605	147 257
1. Z tytułu posiadanych lokat	-	47
2. Z tytułu nabycia składników lokat	775 445	141 205
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	10 245	4 832
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	56	56
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	159	97
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	121
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	534	370
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
10. Z tytułu usług prawnych	170	133
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
12. Pozostałe	1 996	396
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	113 113	139 621
I. Wpływy	136 892	151 664
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	136 892	151 664
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-

4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5. Odsetki	-	-
6. Pozostałe	-	-
II. Wydatki	23 779	12 043
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	23 779	12 043
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	-	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-35 848	31 449
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	56 003	24 554
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	20 155	56 003

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

1) OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) wraz z późniejszymi zmianami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się:

- a) na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w języku polskim i w walucie polskiej.
- b) odrębnie od sprawozdania finansowego Towarzystwa
- c) jako roczne sprawozdanie finansowe obejmujące dane dotyczące poprzedniego i bieżącego roku obrotowego oraz jako półroczne sprawozdanie finansowe obejmujące dane za pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego oraz dane porównywalne.

Prezentowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2025 roku. W sprawozdaniu zostały zaprezentowane dane porównawcze obejmujące okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku oraz od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku. Fundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz (nie zamieszczono tabel z zerowymi wartościami). W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wprowadzono zmian dotyczących zasad rachunkowości.

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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; przewidziane maklerskie i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; przewidziane maklerskie 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 ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje 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 ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
17. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje 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. Lokaty bankowe, o terminie zapadalności krótszym niż 90 dni, prezentuje się w Bilansie w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Lokaty te nie są prezentowane w "Tabeli Lokat". Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „należności”.
24. Depozyty, o terminie zapadalności powyżej 90 dni, są prezentowane w Bilansie w pozycji "Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku" łącznie z naliczonymi odsetkami. Depozyty o terminie powyżej 90 dni są prezentowane w "Tabeli Lokat" i tabeli uszczegóławiającej "Depozyty".

c) 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

- zobowiązania, 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:
 - a. w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - b. w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - c. 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.
 - d. 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 równoległe 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
 10. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny. Dniem Wyceny jest:
 - a. każdy ostatni dzień miesiąca kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW,
 - b. dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
 - c. dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
 - d. dzień przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych
 - e. dzień Wykupu

2) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN W STOSOWANYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI

a) Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

3) DODATKOWE

a) Opis sposobu wyliczenia średniej w zestawieniu zmian w aktywach netto

W zestawieniu zmian w aktywach netto średnia wartość aktywów netto liczona jest jako średnia ważona z wartości aktywów netto z dni wycen oficjalnych w bieżącym roku kalendarzowym oraz ostatniego dnia wyceny oficjalnej z poprzedniego roku kalendarzowego

NOTA 2		
NALEŻNOŚCI FUNDUSZU		
	2025-12-31	2024-12-31
Należności	2 707	124
1. Z tytułu zbytych lokat	-	-
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	795	-
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4. Z tytułu dywidendy	-	-
5. Z tytułu odsetek	18	85
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
8. Pozostałe	1 894	39
z tyt. kosztów pokrywanych	-	39
z tyt. wymiany zabezpieczeń	1 479	-
Z tyt. udzielenia pożyczki	414	-

NOTA 3		
ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		
	2025-12-31	2024-12-31
Zobowiązania	10 325	12 573
1. Z tytułu nabytych aktywów	-	-
2. Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	199	-
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	7 393	11 345
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 493	442
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	1 201	773
13. Pozostałe	39	13

NOTA 4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych - Banki		20 155		56 003
BANK MILLENNIUM S.A.		-		41 347
PLN	-	-	41 347	41 347
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.		-		14 026
EUR	-	-	165	707
PLN	-	-	13 319	13 319
IPOPEMA SECURITIES S.A.		652		630
PLN	652	652	630	630
MBANK S.A.		19 503		-
EUR	1 702	7 194	-	-
PLN	12 309	12 309	-	-

NOTA 4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:		35 117		31 088
EUR	498	2 105	247	1 054
PLN	33 012	33 012	30 034	30 034

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2025-12-31	2024-12-31
	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 5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2025-12-31		2024-12-31	
	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	20 155	4,97	56 003	21,29
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 036	3,71	9 645	3,67
Dłużne papiery wartościowe	15 036	3,71	9 645	3,67
Suma:	35 191	8,68%	65 648	24,95%

(*) 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 PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**)(***)	2025-12-31		2024-12-31	
	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	308 980	76,26	172 061	65,40
Dłużne papiery wartościowe	279 148	68,90	172 061	65,40
Wierzytelności	9 079	2,24	-	-
Pożyczki udzielone	20 753	5,12	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	308 980	76,26%	172 061	65,40%

(**) 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	2025-12-31		2024-12-31	
	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 (****)	377 289	93,12%	237 995	90,47%
Środki na rachunkach bankowych	20 155	4,97	56 003	21,29
Należności	2 707	0,67	124	0,05
Transakcje reverse repo / buy-sell back	30 040	7,41	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	324 586	80,11	181 868	69,13

Zobowiązania	199,00	0,05	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorii bilansowe (****)	-	-	41 432	15,74%
BANK MILLENNIUM S.A.	-	-	41 432	15,74
Środki na rachunkach bankowych	-	-	41 347	15,71
Należności	-	-	85	0,03
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-

(****) 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 (*****)	2025-12-31			2024-12-31		
	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 (*****)	31 268	132 161	32,62%	11 335	48 438	18,41%
EUR		132 161	32,62		48 438	18,41
Środki na rachunkach bankowych	1 702	7 194	1,78	165	707	0,27
Należności	636	2 689	0,66	-	-	-
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku	28 977	122 477	30,23	11 170	47 731	18,14
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	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	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 6 INSTRUMENTY POCHODNE	2024-12-31								
	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 2025-01-08 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	227	- 7 000 000 EUR	2025-01-08	- 7 000 000 EUR	2025-01-08	2025-01-08
Kontrakt Forward EUR/PLN 2025-06-30 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-65	- 4 000 000 EUR	2025-06-30	- 4 000 000 EUR	2025-06-30	2025-06-30
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									

NOTA 7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2025-12-31	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.
I. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych, w tym:	30 040	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	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	30 040	-

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

NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2024-12-31										
	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Suma:											

NOTA 8		2025-12-31									
II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE											
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	Zabezpieczone Wierzytelności będą zabezpieczone zastawem rejestrowym na Udziałach.		

2024-12-31								
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Suma:								

NOTA 9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość w walucie (w tys.)	Wartość w wal. sprawozdania (w tys.)	Wartość w walucie (w tys.)	Wartość w wal. sprawozdania (w tys.)
I. Aktywa		405 156		263 091
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		20 155		56 003
PLN	12 961	12 961	55 296	55 296
EUR	1 702	7 194	165	707
2. Należności		2 707		124
PLN	1 209	1 209	124	124
EUR	354	1 498	-	-
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back		30 040		-
PLN	30 040	30 040	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-		-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		352 254		206 964
PLN	230 347	230 347	159 233	159 233
EUR	28 842	121 907	11 170	47 731
6. Pozostałe aktywa		-		-
II. Zobowiązania		10 325		12 573
PLN	10 125	10 125	12 567	12 567
EUR	47	200	-	-
GBP	-	-	1	6
III. Aktywa NETTO		394 831		250 518

NOTA 9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2025-01-01 do 2025-12-31				od 2024-01-01 do 2024-12-31			
	Dodatnie różnice Zrealizowane	Dodatnie różnice Niezrealizowane	Ujemne różnice Zrealizowane	Ujemne różnice Niezrealizowane	Dodatnie różnice Zrealizowane	Dodatnie różnice Niezrealizowane	Ujemne różnice Zrealizowane	Ujemne różnice Niezrealizowane
1. Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-132	-	-389	-	-	-	-	-317
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	-	-	-	-	-	-	-	-
14. Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
16. Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
18. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
19. Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
20. Inne	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	-132		-389					-317

NOTA 9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2025-12-31	2024-12-31
	Kurs w stosunku do PLN	Kurs w stosunku do PLN
EUR	4,226700000000	4,273000000000
GBP	4,839900000000	5,148800000000

NOTA 10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	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	-	-	-1	-
Instrumenty pochodne	-	-	-1	-
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 809	2 035	265	1 785
Dłużne papiery wartościowe	50	-528	294	-173
Instrumenty pochodne	1 759	208	-29	162
Tytuły uczestnictwa	-	2 571	-	1 796
Udzielone pożyczki pieniężne	-	22	-	-
Wierzytelności	-	-238	-	-
3. Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	1 809	2 035	264	1 785

NOTA 10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat:	-	-
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2. Przychody odsetkowe	-	-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5. Pozostałe	-	-
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-
Suma:	-	-

NOTA 10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2025-01-01 do 2025-12-31					od 2024-01-01 do 2024-12-31				
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:										

NOTA 10 IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z 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: – 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	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Suma:		-		-

NOTA 11	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ 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	-	39
8. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
10. Pozostałe	6	-
Suma	6	39

NOTA 11	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA		
1. Część stała wynagrodzenia	10 677	5 270
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
Suma:	10 677	5 270

	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Suma:		

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 stycznia 2026 r. decyzją KDPW S.A. nastąpiła rejestracja 45 541 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii AAH na łączną kwotę 7 392 215,12 zł, przydzielonych na dzień 23 grudnia 2025 r.

Na dzień 16 lutego 2026 r. decyzją KDPW S.A. nastąpiła rejestracja 52 447 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii AAI na łączną kwotę 8 583 476,02 zł, przydzielonych na dzień 28 stycznia 2026 r.

Na dzień 16 marca 2026 r. decyzją KDPW S.A. nastąpiła rejestracja 82 249 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii AAJ na łączną kwotę 13 584 244,84 zł, przydzielonych na dzień 26 lutego 2026 r.

Na dzień 30 stycznia 2026 r. Fundusz umorzył 21 119 sztuki certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 3 488 014,04 zł.

Na dzień 27 lutego 2026 r. Fundusz umorzył 6 627 certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 1 098 955,41 zł.

Na dzień 27 marca 2026 r. Fundusz przydzielił 32 396 certyfikatów inwestycyjnych serii AAK na łączną kwotę 5 372 228,68 zł.

Na dzień 31 marca 2026 r. Fundusz umorzył 25 641 sztuki certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 4 282 047,00 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	370 055,62 zł	0,09%
2 poziom hierarchii	obligacje	294 184 419,96 zł	72,51%
2 poziom hierarchii	tytuły uczestnictwa	27 667 578,08 zł	7,01 %
2 poziom hierarchii	wierzytelności	9 078 512,95 zł	2,30%
2 poziom hierarchii	pożyczki	20 753 422,90 zł	5,26%
2 poziom hierarchii	BSB	30 040 339,67 zł	7,42%

Ze względu na udział lokat funduszu wycenianych za pomocą modelu wyceny, wycena funduszu obciążona 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 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:

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

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

$Spread_{opcynny}$ – 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 wykorzystano następujące dane obserwowalne:

- Asset Swap Spread dla ratingów pochodzący z indeksu IBOXX według stanu na dzień poboru danych,
- Stopy wolne od ryzyka przygotowane na bazie krzywych swapowych według stanu na dzień poboru danych,
- Warunki emisji poszczególnych obligacji wraz z dokumentacją emisyjną,

- Umowy pożyczek wraz z aneksami.

Do wyceny wykorzystano następujące 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

- a. 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.

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

Nie dotyczy.

- c. 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

- a) 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 zmieniałaby 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. 3. 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.
- Art. 145 ust. 6 oraz art. 37 ust. 6 Statutu, zgodnie z którym Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów funduszu z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez depozytariusza

Na dzień bilansowy (31.12.2025r.) niniejszego sprawozdania nie występowały przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

Od dnia 28 lipca 2025 r. funkcję depozytariusza Funduszu pełni IFDS Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12, 02-673 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000980666.

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 nie płynnością

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

2. Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

W 2025 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 możliwość lokowania w walutach obcych;
- ryzyko kredytowe - istotne ze względu na finansowanie udzielane podmiotom prowadzącym działalność faktoringową;
- ryzyko płynności - aktywa funduszu cechuje brak płynności 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 2025 r. nie było zmian maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

6. Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 99,91%, natomiast obliczona metodą brutto wynosiła 127,60%.