



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**IPOPEMA INFRASTRUKTURY CYFROWEJ I ENERGII
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

za okres od dnia 1.01.2026 roku
do dnia 30.06.2026 roku

Ipopema Infrastruktury Cyfrowej i Energii Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2026 r., poz. 522) Zarząd IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe, na które składają się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) Wybrane dane finansowe
- 3) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2026 roku o łącznej wartości 13 936 tys. złotych;
- 4) bilans sporządzony na dzień 30.06.2026 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 13 406 tys. złotych;
- 5) rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1.01.2026 roku do dnia 30.06.2026 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie 3 400 tys. złotych;
- 6) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1.01.2026 roku do dnia 30.06.2026 roku wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 2 389 tys. złotych;
- 7) rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku;
- 8) noty objaśniające;
- 9) informacja dodatkowa.

Jarosław Wikaliński
Prezes Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Paweł Jackowski
Członek Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Katarzyna Westfeld
Członek Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Tomasz Mrysz
Członek Zarządu IPOPEMA TFI S.A.

Izabela Kalinowska
*Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości
i Kontroli Wewnętrznej ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania
finansowego*

Tomasz Grzelak
*Dyrektor Departamentu Wyceny Funduszy Zamkniętych
ProService Finteco Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych*

Warszawa, dn. 17 sierpnia 2026 r.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	Ipopema Infrastruktury Cyfrowej i Energii Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: Ipopema Infrastruktury Cyfrowej i Energii FIZ
Typ funduszu:	Fundusz inwestycyjny zamknięty
Konstrukcja funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 2 pkt 10a Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.
Data utworzenia:	28 kwietnia 2014 r.
RFI	966
Otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu	28 kwietnia 2014 r.
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Do dnia 24 marca 2019 roku Fundusz działał pod nazwą TRIGON POLSKIE PERŁY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, do dnia 22 stycznia 2020 roku pod nazwą LARTIQ POLSKIE PERŁY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, do dnia 19 stycznia 2022 działał pod nazwą LUMEN Polskie Perły FIZ, następnie działał pod nazwą IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ. Z dniem 27 maja 2026 r. IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ zmienił nazwę na IPOPEMA Infrastruktury Cyfrowej i Energii FIZ.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.

Aktywa Funduszu są inwestowane elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Fundusz będzie inwestował co najmniej osiemdziesiąt procent [80%] Aktywów Netto Funduszu w Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne emitowane przez spółki, których działalność związana jest z technologiami oraz innowacjami w obszarze infrastruktury energetycznej, cyfrowej, budowlanej lub sprężowej centrów danych, w tym generacji energii z niskoemisyjnych źródeł, dostarczaniu, przesyłaniu lub magazynowaniu energii, w szczególności w ramach rodzajów działalności takich jak:

- 1) energia odnawialna i alternatywna tj. generacja energii z niskoemisyjnych źródeł OZE lub energia jądrowa,
- 2) dostarczanie elementów infrastruktury sieci elektroenergetycznych,
- 3) budownictwo infrastruktury energetycznej w zamkniętych obiegach,
- 4) dostarczanie, przesył, wytwarzanie elektrokomponentów lub magazynowanie energii,
- 5) usługi świadczone na rzecz podmiotów prowadzących działalność w ramach obszarów wskazanych w pkt 1) - 5).

Maksimum pięćdziesiąt procent [50%] Aktywów Funduszu lokuje na rynkach regulowanych i zorganizowanych w Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz może ponadto lokować Aktywa Funduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na zagranicznych rynkach regulowanych i zorganizowanych Państw Członkowskich i państw należących do OECD.

Udział poszczególnych kategorii lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu, a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od zera procent do stu procent Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy z dnia 27 maja o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz Statutu Funduszu.

Organ Funduszu

Firma: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy
Nr KRS: 0000278264

Okres sprawozdawczy

Półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.
Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2025 r. (bilans i zestawienie lokat, rachunek przepływów pieniężnych), okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. oraz okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. (rachunek wyniku z operacji), okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. (zestawienie zmian w aktywach netto).
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2026 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w szczególności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od 30 czerwca 2026 roku. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

Podmiot, który przeprowadził przegląd półrocznego sprawozdania finansowego

Firma: MAC Auditor Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Obrzeźna 5/8P, 02-691 Warszawa

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000099338. MAC Auditor Sp. z o.o. została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 244.

Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Firma: ProService Finteco Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000594698; NIP 7010533747.

Kategorie certyfikatów inwestycyjnych i określenie cech je różnicujących

W dniu 20 kwietnia 2021 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. na wniosek Funduszu dokonał asymilacji kodów ISIN następujących papierów wartościowych: PLTPPFZ00026, PLTPPFZ00034, PLTPPFZ00042, PLTPPFZ00059, PLTPPFZ00067, PLTPPFZ00075, PLTPPFZ00083, PLTPPFZ00091. Kod ISIN papierów wartościowych emisji podstawowej PLTPPFZ00018.

Seria Certyfikatów Inwestycyjnych	Data przydziału	Liczba przydzielonych certyfikatów	Liczba umorzonych certyfikatów	Saldo
Seria 001	28.04.2014	118 808	118 808	-
Seria 002	30.05.2014	401 973	401 973	-
Seria 003	30.06.2014	89 677	89 677	-
Seria 004	30.09.2014	120 874	120 874	-
Seria 005	28.11.2014	150 302	150 302	-
Seria 006	27.02.2015	118 366	118 366	-
Seria 007	30.06.2016	62 034	62 034	-
Seria 008	29.07.2016	344 189	344 189	-
Seria 009	31.08.2016	106 419	106 419	-
Seria 010	30.09.2016	263 564	263 564	-
Seria 011	31.10.2016	267 808	209 545	58 263
Seria 012	30.11.2016	190 000	168 934	21 066
Seria 013	28.02.2017	373 609	263 609	110 000
Seria 014	31.03.2017	400 000	352 548	47 452
Seria 023	29.11.2022	22 168	-	22 168
Seria 034	24.10.2024	10 037	-	10 037
Seria 036	19.12.2024	20 000	-	20 000
Seria 037	20.01.2025	14 538	-	14 538

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

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 2020 r. poz. 2436), 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

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 roku.

2. WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	30.06.2026		31.12.2025		30.06.2025	
	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	43	10	59	14	38	9
II. Koszty funduszu/subfunduszu netto	1 115	262	863	203	426	101
III. Przychody z lokat netto	-1 072	-251	-804	-190	-388	-92
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 384	325	669	158	-1 121	-265
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	3 089	725	2 615	617	1 434	339
VI. Wynik z operacji	3 401	798	2 480	585	-75	-18
VII. Zobowiązania	3 776	886	450	106	372	88
VIII. Aktywa	17 182	4 031	11 467	2 713	9 390	2 214
IX. Aktywa netto	13 406	3 145	11 017	2 607	9 018	2 126
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	303 524	303 524	329 239	329 239	345 886	345 886
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	44,17	10,36	33,46	7,92	26,07	6,15
XII. Wynik z operacji na certyfikat	11,20	2,63	7,53	1,78	-0,22	-0,05

3. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30.06.2026 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2026			31.12.2025		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	14 241	14 171	82,48%	14 405	11 169	97,40%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne*	-	-235	-1,37%	-	-15	-0,13%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	14 241	13 936	81,11%	14 405	11 154	97,27%

*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			44 175		8 990	13 796	80,30%
STEM INC (US85859N3008)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	750	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	72	22	0,13%
BWX TECHNOLOGIES INC (US05605H1005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	550	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	393	404	2,35%
STERLING INFRASTRUCTURE INC (US8592411016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	170	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	224	538	3,13%
VERTIV HOLDINGS CO (US92537N1081)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	350	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	102	442	2,57%
NEXTPOWER INC (US65290E1010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	223	449	2,61%
GE VERNOVA INC (US36828A1016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	180	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	239	797	4,64%
VISTRA CORP (US92840M1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	925	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	515	553	3,22%
HUBBELL INC (US4435106079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	260	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	411	513	2,99%
NUSCALE POWER CORP (US67079K1007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	8 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	535	303	1,76%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S (DK0061539921)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	10 700	DANIA	876	1 135	6,61%
ENPHASE ENERGY INC (US29355A1079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	5 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	995	928	5,40%
ITRON INC (US4657411066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	925	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	247	302	1,76%
ADVANCED ENERGY INDUSTRIES INC (US0079731008)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	300	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	116	422	2,46%
LEGRAND SA (FR0010307819)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CBOE EUROPE - BXE	550	FRANCJA	237	348	2,03%
EDP RENEWABLES SA (ES0127797019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT LISBON	5 610	HISZPANIA	266	342	1,99%
CONSTELLATION ENERGY CORP (US21037T1097)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	560	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	570	525	3,06%
RWE AG (DE0007037129)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CBOE EUROPE - BXE	1 750	NIEMCY	231	424	2,47%
FIRST SOLAR INC (US3364331070)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	900	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	533	801	4,66%
CATERPILLAR INC (US1491231015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	120	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	308	482	2,80%
QUANTA SERVICES INC (US74762E1029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	190	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	358	516	3,00%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (FR0000121972)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CBOE EUROPE - BXE	525	FRANCJA	506	643	3,74%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ORSTED A/S (DK0060094928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	2 700	DANIA	390	228	1,33%
BLOOM ENERGY CORP (US0937121079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	63	1 940	11,29%
EATON CORP PLC (IE00B8KQN827)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	460	IRLANDIA	580	739	4,30%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			2 024 384		5 251	375	2,18%
EMG S.A. (PLEMG0000020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	12 093	POLSKA	-	-	-
KANCELARIA MEDIUS S.A. (PLMDIUS00018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	1 531 743	POLSKA	5 194	375	2,18%
BTC STUDIOS S.A. (PLDMNMN00073)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	480 548	POLSKA	57	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			2 068 559		14 241	14 171	82,48%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			44 175		8 990	13 796	80,30%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			1 531 743		5 194	375	2,18%

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 REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						3	-	-235	-1,37%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						3	-	-235	-1,37%
Forward EUR/PLN, 2026.07.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	300,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2399000000 PLN	1	-	-17	-0,10%
Forward USD/PLN, 2026.07.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.6670500000 PLN	1	-	-207	-1,21%

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
Forward USD/PLN, 2026.07.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.6638500000 PLN	1	-	-11	-0,06%
Suma, w tym:						3	-	-235	-1,37%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Zobowiązania						3	-	-235	-1,37%

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Nie dotyczy.

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

4. BILANS

na dzień 30.06.2026 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny podanej w PLN)

BILANS	30.06.2026	31.12.2025
I. Aktywa	17 182	11 467
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 774	282
2. Należności	234	16
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 796	10 633
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	375	536
6. Pozostałe aktywa	3	-
II. Zobowiązania	3 776	450
III. Aktywa netto (I - II)	13 406	11 017
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	74 104	75 115
1. Kapitał wpłacony	372 063	372 063
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-297 959	-296 948
V. Dochody zatrzymane	-60 445	-60 757
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-40 651	-39 579
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-19 794	-21 178
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-253	-3 341
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	13 406	11 017
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	303 524	329 239
Seria 010	-	23 091
Seria 011	58 263	60 887
Seria 012	21 066	21 066
Seria 013	110 000	110 000
Seria 014	47 452	47 452
Seria 023	22 168	22 168
Seria 034	10 037	10 037
Seria 036	20 000	20 000
Seria 037	14 538	14 538
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	44,17	33,46
Seria 010	-	33,46
Seria 011	44,17	33,46
Seria 012	44,17	33,46
Seria 013	44,17	33,46
Seria 014	44,17	33,46
Seria 023	44,17	33,46
Seria 034	44,17	33,46
Seria 036	44,17	33,46
Seria 037	44,17	33,46
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	359 551	329 239
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	44,37	33,46

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

5. RACHUNEK WYNIKU

za okres od 1.01.2026 roku do 30.06.2026 roku

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny (w zł))

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
I. Przychody z lokat	48	59	38
Dywidendy i inne udziały w zyskach	41	44	36
Przychody odsetkowe	2	1	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	14	-2
Pozostałe	5	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	1 120	879	426
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	721	403	184
stała część wynagrodzenia	252	403	184
zmienna część wynagrodzenia	469	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	87	124	61
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	38	82	32
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	81	142	78
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	23	59	32
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	5	10	5
Koszty odsetkowe	-	2	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	141	-	-
Pozostałe	23	57	33
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	16	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	1 120	863	426
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 072	-804	-388
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 472	3 284	313
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 384	669	-1 121
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 088	2 615	1 434
- z tytułu różnic kursowych	-487	-466	-515
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	3 400	2 480	-75
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	11,20	7,53	-0,22
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	9,46	7,53	-0,22

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

6. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1.01.2026 roku do 30.06.2026 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			11 017	9 749	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:			3 400	2 480	
a) przychody z lokat netto			-1 072	-804	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			1 384	669	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			3 088	2 615	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			3 400	2 480	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):			-		
a) z przychodów z lokat netto			-	-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat			-	-	
c) z przychodów ze zbycia lokat			-	-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:			-1 011	-1 212	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych certyfikatów inwestycyjnych)			-	410	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych)			-1 011	-1 622	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			2 389	1 268	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			13 406	11 017	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			13 071	10 164	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych					
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym					
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			-	14 538	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			25 715	63 061	
Saldo zmian			-25 715	-48 523	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			3 074 366	3 074 366	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			2 770 842	2 745 127	
Saldo zmian			303 524	329 239	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych			359 551	329 239	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny					
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			33,46	25,81	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			44,17	33,46	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym			64,53%	29,64%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	36,84	31.03.2026	22,20	30.04.2025	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	45,49	29.05.2026	36,77	31.10.2025	
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	44,17	30.06.2026	33,46	31.12.2025	
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	44,37		33,46		
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			17,14%	8,65%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			11,08%	3,96%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-	
Opłaty dla Depozytariusza			1,34%	1,22%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu			0,58%	0,81%	
Usługi w zakresie rachunkowości			1,17%	1,40%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu			-	-	

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

7. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres od 1.01.2026 roku do 30.06.2026 roku

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	891	1 630	1 139
I. Wpływy	6 059	10 172	5 926
Z tytułu posiadanych lokat	33	51	34
Z tytułu zbycia składników lokat	5 273	8 850	5 154
Pozostałe	753	1 271	738
II. Wydatki	5 168	8 542	4 787
Z tytułu posiadanych lokat	-	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	3 712	6 373	3 697
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	245	400	192
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	61	125	61
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	51	79	32
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	67	143	73
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Z tytułu usług prawnych	22	62	32
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
Pozostałe	1 010	1 360	700
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	1 598	-1 965	-1 568
I. Wpływy	2 577	-	-
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów	2 577	-	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Wydatki	979	1 965	1 568
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów	979	1 965	1 568
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków	3	-	--2
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	2 492	-335	-429
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	282	617	617
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	2 774	282	188

Składniki wpływów, niewyszczególnione w rachunku przepływów pieniężnych, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio wpływów	od 01-01-2026 do 30-06-2026	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2025 do 30-06-2025
- z tyt. wymiany zabezpieczeń	753	1 254	721

Składniki wydatków, niewyszczególnione w rachunku przepływów pieniężnych, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio wydatków	od 01-01-2026 do 30-06-2026	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2025 do 30-06-2025
- z tyt. wymiany zabezpieczeń	1 010	1 254	627

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.

8. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych („CI”) i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

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 2026 roku poz. 522 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 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2026 roku. W sprawozdaniu zostały zaprezentowane dane porównawcze obejmujące okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku oraz od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 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 ujmuje 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 ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje 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, ujmuje 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. Depozyty, dla których termin zapadalności nie przekracza 92 dni (liczony od dnia założenia depozytu) są wykazywane jako środki pieniężne, a odsetki są prezentowane w pozycji bilansu „Należności”. Depozyty te, natomiast nie są prezentowane w Tabeli Lokat i nocie uzupełniającej „Depozyty” w sprawozdaniu finansowym.
24. Depozyty, dla których termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni, są prezentowane w bilansie, wraz z odsetkami, w pozycji „Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku i są prezentowane w Tabeli Lokat i nocie uzupełniającej „Depozyty” sprawozdania finansowego.

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. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Funduszu wycenia się a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1 wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;
 - 3.1.1 W przypadku gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym, ma zastosowanie metodologia wyceny wg wartości godziwej, o której mowa w pkt 3.1.2. w pkt b) i c.
 - 3.1.2 a 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) 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).
 - 3.1.3 Wyboru rynku głównego, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3.1.4 zagraniczne instrumenty dłużne, dla których nie występuje obrót w każdym dniu poprzedniego miesiąca

kalendarzowego, a jednocześnie dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) takiego instrumentu, do jego wyceny przyjmuje się wartość BGN tj. Bloomberg Generic Price publikowaną przez system informacyjny Bloomberg (uznaną jako wycenę wg wartości godziwej zgodną z pkt 3.1.2. pkt a). W przypadku, gdy kwotowania BGN występowały mniej niż w 10 dniach w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier był notowany przez pełny miesiąc, będzie on wyceniany w wartości godziwej opisanej w pkt 3.1.2. pkt. b) i c).

3.1.5 przypadku, jeżeli w Dniu Wyceny cena transakcyjna dla polskich obligacji skarbowych nie jest dostępna, a na Aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, polskie obligacje skarbowe emitowane w walucie polskiej, wyceniane są w oparciu o kurs fixingowy.

3.1.6 Polskie obligacje korporacyjne wyceniane są według kursu zamknięcia.

3.2 wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

3.3 wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:

- w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
- w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

3.4 wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3.5 wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem polityki rachunkowości;

3.6 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.

3.7 przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich obligacji komercyjnych, gdy w poprzednim miesiącu łączny wolumen obrotu jest nie mniejszy niż 0,5% liczby papierów danej serii pozostających w obrocie w ostatnim dniu roboczym tego miesiąca kalendarzowego, a obrót wystąpił co najmniej 5 razy (w 5 dniach w miesiącu).

3.8 przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich instrumentów udziałowych, jeżeli w poprzednim miesiącu wartość obrotu danego instrumentu jest większa niż 200 000 zł, a obrót wystąpił co najmniej 8 razy (w 8 dniach w miesiącu).

3.9 przyjmuje się, że dla pozostałych instrumentów rynek spełnia kryterium rynku aktywnego, jeżeli w poprzednim miesiącu wystąpił obrót na danym instrumencie.

3.10 Za rynek aktywny dla polskich skarbowych papierów wartościowych, ustalający wartość godziwą, przyjmuje się TREASURY BONDSPOT POLAND, ze względu na hurtowy charakter rynku i możliwość dokonania na nim transakcji przez fundusz.

3.11 W odniesieniu do bonów skarbowych rynek TREASURY BONDSPOT POLAND nie jest uznawany za rynek aktywny. W przypadku zwiększenia się częstotliwości i wolumenu obrotów na bonach skarbowych, uzasadniających zmianę zasad wyceny bonów, Towarzystwo podejmuje decyzję w tej kwestii, a Księgowość Funduszu inicjuje odpowiednie zmiany do niniejszego dokumentu.

3.12 Dla instrumentów udziałowych po raz pierwszy wprowadzanych do obrotu, wszystkie rynki, na których mają być notowane uznawane są za aktywne do momentu wykonania kolejnego procesu wyboru rynku głównego.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.

5. Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania 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.

6. Transakcje reverse repo / buy-sell back (BSB) wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
Transakcje repo/sell-buy back (SBB), zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską. Należności Funduszu, których okres zapadalności lub zwłoki w zapłacie przekracza 3 miesiące, i jednocześnie ich łączna wartość jest istotna z punktu widzenia udziału w wartościach aktywów Funduszu (tj. jest większa niż 3% WA), wyceniane są według zasad wyceny adekwatnych dla instrumentów dłużnych, określanych w polityce rachunkowości.
8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równolegle z Funduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. PDA ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych.

2) Dniem Wyceny jest:

1. każdy ostatni dzień miesiąca, na który przypada zwyczajna sesja na GPW,
2. dzień otwarcia ksiąg rachunkowych,
3. dzień przypadający na siedem [7] dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji,
4. dzień przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych,
5. Dzień Wykupu.

3) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:

a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

Nie wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wprowadzono zmian metod wyceny aktywów i zobowiązań oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego. Doprecyzowano sposób ustalania Średniej Wartości Aktywów Netto na potrzeby kalkulacji kosztów limitowanych. Średnia Wartość Aktywów Netto ustalana jest jako średnia arytmetyczna wartości aktywów netto z Dni Wyceny w bieżącym roku kalendarzowym oraz z bieżącej Wyceny Oficjalnej, przed naliczeniem należności z tytułu przekroczenia kosztów limitowanych, z wyłączeniem wycen bilansowych na dzień 30 czerwca i 31 grudnia, jeżeli dni te nie stanowią Dni Wyceny określonych w Statucie Funduszu.

NOTA-2

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Należności	234	16
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	1	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	233	16
- należności od Towarzystwa z tytułu kosztów pokrywanych	16	16
- z tytułu wymiany zabezpieczeń	217	-

NOTA-3

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania	3 776	450
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	235	15
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2 577	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	389	357
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	573	78
Pozostałe składniki zobowiązań	2	-

NOTA-4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	30.06.2026		31.12.2025	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	2 774	-	282
MBANK S.A.	-	197	-	282
CHF	1	4	-	-
DKK	6	3	1	-
EUR	1	6	51	218
PLN	57	57	28	28
USD	34	127	10	36
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	-	2 577	-	-
PLN	2 577	2 577	-	-

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		362		326
CHF	-	2	1	5
DKK	3	2	7	4
EUR	11	46	5	20
PLN	276	276	200	200
USD	9	36	27	97

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

NOTA-5

RYZYKA

I. Ryzyko wartości godziwej

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	30.06.2026	31.12.2025
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 774	282
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	2 774	282

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

II. Ryzyko przepływu środków pieniężnych

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	30.06.2026	31.12.2025
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	-	-

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(**) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

III. Ryzyko kredytowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	30.06.2026	31.12.2025
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	2 773	298
Środki na rachunkach bankowych	2 774	282
Należności	234	16
Zobowiązania – kontrakty FWD	235	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	2 577	-
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	2 577	-
Środki na rachunkach bankowych	2 577	-

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

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

IV. Ryzyko walutowe

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	30.06.2026	31.12.2025
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	13 397	10 722
Środki na rachunkach bankowych	140	253
Należności	1	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 796	10 469
Zobowiązania	235	15

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

NOTA-6
INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	30.06.2026								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2026.07.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-17	1 272,00	9.07.2026	-300,00	9.07.2026	9.07.2026
Forward USD/PLN, 2026.07.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-207	7 334,00	9.07.2026	-2 000,00	9.07.2026	9.07.2026
Forward USD/PLN, 2026.07.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-11	366,00	9.07.2026	-100,00	9.07.2026	9.07.2026
Suma:									

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31.12.2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Kontrakt Forward USD/PLN 2026-01-14 (krótka) (-)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-150 000 USD	14.01.2026	-150,00	14.01.2026	14.01.2026
Kontrakt Forward USD/PLN 2026-01-14 (krótka) (-)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13	-1 200 000 USD	14.01.2026	-1 200,00	14.01.2026	14.01.2026
Kontrakt Forward EUR/PLN 2026-01-14 (krótka) (-)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-300 000 EUR	14.01.2026	-300,00	14.01.2026	14.01.2026
Suma:									

NOTA-7**TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji na dzień bilansowy oraz w okresie porównawczym.

NOTA-8**KREDYTY I POŻYCZKI**

Fundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek na dzień bilansowy oraz w okresie porównawczym.

NOTA-9**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE****I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	30.06.2026		31.12.2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	17 182	-	11 467
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	2 774	-	282
	CHF	1	4	-	-
	DKK	6	3	1	-
	EUR	1	6	51	218
	PLN	2 634	2 634	28	28
	USD	34	127	10	36
2) Należności		-	234	-	16
	PLN	233	233	16	16
	USD	-	1	-	-
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	13 796	-	10 633
	CHF	-	-	36	163
	DKK	2 371	1 363	2 289	1 295
	EUR	409	1 757	461	1 947
	USD	2 831	10 676	2 007	7 228
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	375	-	536
	PLN	375	375	536	536
6) Pozostałe aktywa		-	3	-	-
	PLN	3	3	-	-
II. Zobowiązania		-	3 776	-	450
	EUR	4	17	-	-
	PLN	3 541	3 541	435	435
	USD	58	218	4	15

II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2026-01-01 do 2026-06-30				od 2025-01-01 do 2025-12-31				od 2025-01-01 do 2025-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	1 146	-154	-659	-	-	240	466	-	-	-142	-515
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	228	-	-97	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	od 2026-01-01 do 2026-06-30				od 2025-01-01 do 2025-12-31				od 2025-01-01 do 2025-06-30			
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	30.06.2026		31.12.2025	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,6585	CHF	4,5390	CHF
DKK	0,5748	DKK	0,5659	DKK
EUR	4,2963	EUR	4,2267	EUR
USD	3,7708	USD	3,6016	USD

NOTA-10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Funduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2025-01-01 do 2025-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 523	3 470	570	1 985	-1 016	620
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-139	-382	99	630	-105	814
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	1 384	3 088	669	2 615	- 1 121	1 434

II. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Funduszu

Nie dotyczy.

III. Wypłacone dochody Funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania certyfikatów inwestycyjnych.

IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku

Nie dotyczy.

NOTA-11
KOSZTY FUNDUSZU

I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	-	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	16	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
Suma:	-	16	-

II. Koszty Funduszu Aktywów Niepublicznych zw. Bezpośrednio ze zbytych lokatami
Nie dotyczy.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa (wyodrębnienie części zmiennej)

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	252	403	184
zmienna część wynagrodzenia	469	-	-
Suma:	721	403	184

9. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Po dniu bilansowym Fundusz dokonał przydziału 56 027 certyfikatów inwestycyjnych serii 044, zgodnie z uchwałą Zarządu Funduszu z dnia 29 czerwca 2026 r. Ponadto na początku lipca 2026 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wyraziła zgodę na wprowadzenie certyfikatów inwestycyjnych serii 044 do obrotu giełdowego. Zdarzenia te nie wymagały korekty danych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2026 r.

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

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic 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 uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2026					31.12.2025				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	13 796	375	-	2,80%	14 171	10 633	536	-	4,87%	11 169
Akcje	13796,00	375,00	-	2,80%	14171,00	10 633	536	-	4,87%	11 169
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	235	-	1,75%	235	-	15	-	0,14%
Instrumenty pochodne	-	235	-	1,75%	235	-	15	-	0,14%

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

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

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat zostały opisane w 1 nocie objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2025-01-01 do 2025-06-30	
	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień przeniesienia w walucie sprawozdania w tys.	Powód przeniesienia
Prawa poboru	-	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	-	-	-	-
Akcje	-	-	46,9	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	-	-

W okresie sprawozdawczym nie było innych przeniesień pomiędzy poziomami hierarchii.

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

Lokaty Funduszu sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej wyceniane są metodą porównawczą (akcje Kancelarii Medius S.A.), natomiast lokaty sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej wyceniane są metodą wartości aktywów netto (akcje BTC Studios S.A.).

Metoda wartości aktywów netto – z uwzględnieniem odpisu aktualizacyjnego – metoda wyceny EMG S.A.

Wartość aktywów netto jest równa sumie wartości poszczególnych pozycji aktywów firmy pomniejszonych o wysokość pasywów obcych służących do ich finansowania.

Opisaną relację przedstawia poniższe zestawienie.

(+) Wartości niematerialne i prawne (nabyte koncesje, patenty, znaki towarowe)

(+) Rzeczowe aktywa trwałe (grunty, budynki i budowle, maszyny i urządzenia, środki transportu, inne środki trwałe, środki trwałe w budowie)

(+) Inwestycje długoterminowe (papiery wartościowe, udziały w podmiotach gospodarczych)

(+) Należności długoterminowe

(+) Aktywa obrotowe (zapasy, należności, inwestycje krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)

(-)Rezerwy
 (-)Kredyty i pożyczki
 (-)Zobowiązania bieżące (zobowiązania wobec dostawców, budżetu i ZUS i inne)
 (-)Rozliczenia międzyokresowe
 (-)Inne pasywa
 (=)WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO

Ze względu na informacje rynkowe dotyczące sytuacji spółek dokonano odpisu w wysokości 100% w przypadku spółki EMG S.A.

Metoda wartości aktywów netto – metoda wyceny akcji BTC Studios S.A.

Wartość aktywów netto jest równa sumie wartości poszczególnych pozycji aktywów firmy pomniejszonych o wysokość pasywów obcych służących do ich finansowania.

Opisaną relację przedstawia poniższe zestawienie.

(+) Wartości niematerialne i prawne (nabyte koncesje, patenty, znaki towarowe)
 (+) Rzeczowe aktywa trwałe (grunty, budynki i budowle, maszyny i urządzenia, środki transportu, inne środki trwałe, środki trwałe w budowie)
 (+) Inwestycje długoterminowe (papiery wartościowe, udziały w podmiotach gospodarczych)
 (+) Należności długoterminowe
 (+) Aktywa obrotowe (zapasy, należności, inwestycje krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)
 (-) Rezerwy
 (-) Kredyty i pożyczki
 (-) Zobowiązania bieżące (zobowiązania wobec dostawców, budżetu i ZUS i inne)
 (-) Rozliczenia międzyokresowe
 (-) Inne pasywa
 (=) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO.

Poniżej przedstawiono dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej udziałów posiadanych w spółce BTC Studios S.A.:

- a) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki na dzień 31.12.2025 r. (dane obserwowalne)
- b) Informacja z KRS dotycząca Spółki (dane obserwowalne).

Metoda mnożnikowa – metoda wyceny akcji Kancelarii Medius S.A.

Metoda porównawcza (wskaźnikowa) jest metodą badania analitycznego polegającą na obliczeniu wskaźników na podstawie danych pochodzących z bilansu oraz rachunku zysków i strat spółki i ich ocenie w czasie. Analiza porównawcza składa się z trzech głównych kroków:

1. Zidentyfikowania porównywalnych spółek i wyceny ich wartości rynkowych
2. Konwersji wartości rynkowych na wartości możliwe do porównania – wskaźników
3. Wyliczenia za pomocą wskaźników rynkowych ceny analizowanej spółki

Najpopularniejszymi wskaźnikami stosowanymi do porównań rynkowych dzielimy na:

Wskaźniki oparte o kapitały własne

- P/E – price earnings ratio - odzwierciedla stosunek ceny akcji spółki do zysków na akcję przez nią osiągniętych. Ceną akcji spółki porównawczej jest kurs zamknięcia jej akcji na dzień wyceny. Zysk jest określany jako rozwodniony zysk netto na akcję osiągnięty przez spółkę w ostatnich czterech pełnych kwartałach. Rozwodniony zysk na akcję uwzględnia teoretyczną zamianę instrumentów dających prawa do akcji zwykłych.
- P/S – price to sales ratio – odzwierciedla stosunek ceny akcji spółki do przychodów ze sprzedaży przez nią generowanych. Ceną akcji spółki porównawczej jest kurs zamknięcia jej akcji na dzień wyceny. Sprzedaż jest określana jako przychody ze sprzedaży uzyskane przez spółkę w ostatnich czterech pełnych kwartałach.
- P/BV – price to book value ratio – odzwierciedla stosunek ceny akcji spółki do jej wartości księgowej. Ceną spółki porównawczej jest kurs zamknięcia jej akcji na dzień wyceny.

Wskaźniki oparte o wartość przedsiębiorstwa

- EV/EBITDA – enterprise value to earnings before interest taxes depreciation and amortization ratio – odzwierciedla wartość przedsiębiorstwa w stosunku do jej dochodów operacyjnych powiększonych o amortyzację.
- EV/EBIT - enterprise value to earnings before interest and taxes ratio – w odróżnieniu od EV/EBITDA w mianowniku tego wskaźnika nie dodaje się wartości amortyzacji. Stosuje się go gdy wydatki amortyzacyjne są nieistotnie niskie, np. w firmach które nie są kapitałochłonne.
- EV/S – enterprise value to sales ratio – odzwierciedla wartość przedsiębiorstwa do przychodów ze sprzedaży przez nią generowanych. Sprzedaż jest określana jako przychody ze sprzedaży uzyskane przez spółkę w ostatnich czterech pełnych kwartałach

- EV/FCF – enterprise value to free cash flow ratio – porównuje całkowitą wartość przedsiębiorstwa do jej możliwości generowania gotówki. Uwzględnia wygenerowaną gotówkę przedsiębiorstwa w ostatnich czterech pełnych kwartałach.

Przy użyciu wskaźników wylicza się wartość przedsiębiorstwa za pomocą poniższego wzoru:

Wartość przedsiębiorstwa = Wskaźnik * Wartość kategorii ekonomicznej, gdzie wskaźnik wyliczany jest jako arytmetyczna bądź harmoniczna średnia wskaźników przedsiębiorstw porównywalnych.

U podstaw metody porównawczej leży założenie, że przedsiębiorstwa na aktywnym rynku są wyceniane przez rynek w ich wartości godziwej, co oznacza, że nie są ani przewartościowane, ani niedowartościowane. Powyższe założenie pozwala uzyskać wartość godziwą analizowanej spółki za pomocą wskaźników rynkowych.

W metodzie porównawczej odwołujemy się do rynku publicznego, z tego tytułu może być konieczne zastosowanie premii/dyskonta z tytułu mniejszej płynności oraz kontroli nad spółką. W zależności od wykorzystanego wskaźnika dyskonto bądź premia jest używane na innym etapie wyceny.

Wskaźniki oparte o kapitały własne

W przypadku powyższych wskaźników dyskonto jest obliczane po obliczeniu iloczynu mnożnika spółek porównywalnych i wielkości bazowej wycenianej spółki.

Wskaźniki oparte o wartość firmy

Wartość firmy (EV) wyliczana jest jako:

EV = kapitalizacja spółki + wartość jej zadłużenia - gotówka

W związku z tym, że wartość firmy bierze pod uwagę najbardziej płynne aktywo jakim jest gotówka zastosowanie dyskonta/premii z tytułu płynności oraz kontroli jest konieczne przed jej uwzględnieniem. W ten sposób korygowana jest tylko wartość spółki, a nie jej dług netto.

W związku z dokonaną transakcją na akcjach Emitenta na rynku OTC, MGW CCG dokonał kalibracji modelu wyceny do ceny transakcyjnej z uwagi na fakt, iż:

- a) Transakcja doszła do skutku 23.12.2025 (umowa została podpisana 19.12.2025)
- b) Przedmiotem transakcji była istotna część akcji – 7,46% łącznej liczby akcji
- c) Na bazie analizy otrzymanych danych i informacji transakcja była dokonana na warunkach rynkowych.

Powyżej opisane dyskonto kalibracyjne wynosi -4,27%.

Dyskonto z tytułu braku płynności oszacowano metodą Blacka-Scholes'a, która pozwala na określenie wartości europejskiej opcji kupna/sprzedaży na dany dzień, przy danej wartości instrumentu bazowego, koszcie pieniądza w czasie oraz dla oszacowanej zmienności instrumentu bazowego.

Poniżej przedstawiono dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej udziałów posiadanych w spółce Kancelarii Medius S.A.:

- a) Informacja z KRS dotycząca Spółki.
- b) Raporty bieżące Emitenta oraz dokumenty otrzymane od Funduszu w zakresie transakcji sprzedaży części akcji po cenie 0,35 zł za 1 akcję
- c) Wskaźniki spółek porównawczych z bazy LSEG - wartości, skalkulowane na bazie cen zamknięcia z 23.06.2026 r.
- d) Dane finansowe i inne publicznie dostępne dane dla spółek porównywalnych.
- e) Bilans Spółki na dzień 31.03.2026 r. oraz Rachunek Zysków i Strat Spółki za okresy 01.01.2026 – 31.03.2026 r., 01.01.2025 – 31.12.2025 r., 01.01.2025 – 31.03.2025 r.

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:**

Dane zaprezentowane w tabeli: Zmiana stanu aktywów z poziomu 3.

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

Dane zaprezentowane w tabeli: Zmiana stanu aktywów z poziomu 3.

- 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 wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii.

Zmiana klasyfikacji rynku z aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego następuje w przypadku, gdy papier wartościowy zacznie/przestanie spełniać określone kryteria:

- 1) 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.
- 2) W przypadku, gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym, ma zastosowanie metodologia wyceny wg wartości godziwej, o której mowa poniżej:
 - a) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1) i 2a), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

od 01-01-2026 do 30-06-2026	
Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	
Stan na początek okresu	-
Zwiększenia, w tym:	-
Reklasyfikacja	-
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	-
Reklasyfikacja	-
Transakcje sprzedaży	-
Wykupy	-
Rozliczenia transakcji	-
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Stan na koniec okresu	-
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-
Zyski lub straty ujęte w wyniku z operacji	-

od 01-01-2025 do 31-12-2025	
Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	
Stan na początek okresu	6
Zwiększenia, w tym:	-
Reklasyfikacja	-
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	6
Reklasyfikacja	-
Transakcje sprzedaży	6
Wykupy	-
Rozliczenia transakcji	-
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Stan na koniec okresu	-
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-
Zyski lub straty ujęte w wyniku z operacji	-

- 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

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 oraz za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 roku kwota łącznych zysków lub strat dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji i która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 0 tysięcy złotych.

- 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

Fundusz przeprowadza wyceny na III poziomie wartości godziwej w oparciu o politykę rachunkowości oraz metodykę, która bezpośrednio opisuje proces, jak również określa możliwe rozwiązania w przypadku poszczególnych metod wyceny. Polityka rachunkowości przedstawia również schemat doboru metody wyceny. Fundusz analizuje każdorazowo zmiany wyceny. Szczegółowe informacje dot. przyczyny zmiany wyceny zawarte są każdorazowo w raporcie z wyceny. W przypadku wyceny instrumentów udziałowych Doradca kontaktuje się drogą mailową co miesiąc z przedstawicielami wycenianych Spółek w celu uzyskania informacji oraz danych finansowych niezbędnych do wyceny. W przypadku pojawienia się niejasności są one przez Doradcę wyjaśniane drogą telefoniczną i/lub mailową. W celu potwierdzenia przez spółkę-emitenta należytej staranności w przygotowaniu danych Doradca po otrzymaniu wszystkich danych prosi osoby reprezentujące Spółkę o podpis nad oświadczeniem stwierdzającym ww. fakt. W celu wykorzystania danych obserwowalnych - kursów walut obcych, Doradca korzysta z danych opublikowanych w archiwum kursów średnich NBP. W przypadku instrumentów dłużnych Doradca korzysta z danych źródłowych (ASS, WIBOR, stopy dyskontowe) pobieranych na dzień Poboru Danych bezpośrednio z serwerów dostawcy danych - LSEG do arkusza kalkulacyjnego excel. Ponadto Doradca okresowo dokonuje aktualizacji ratingu emitenta przyjętego do wyceny w oparciu o najnowsze posiadane dane finansowe.

- 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 zmieniłaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia

EMG S.A. - zmniejszenie wartości odpisu wpłynie na wzrost wartości spółki.

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, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły

a. Korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

b. Wskazania korekt wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym.

Nie wystąpiły.

c. Wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:

Nie wystąpiły.

d. Wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz:

Nie wystąpiły.

5) W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane

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.

a. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych.

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

c. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Funduszu.

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

e. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące przekroczenia limitów inwestycyjnych:

- art. 25 ust. Pkt 3) Statutu Funduszu: „Depozyty – od zera procent [0%] do pięćdziesięciu procent [50%] wartości Aktywów”. Dostosowanie limitu nastąpiło 05.03.2026 r.

Na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2026 r. w Funduszu nie wystąpiły 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 funduszu i ich zmian

W dniu 20 lutego 2026 r. odbyło się posiedzenie Komitetu Produktowego Towarzystwa, na którym została podjęta decyzja o zmianie Statutu Funduszu w zakresie polityki inwestycyjnej oraz nazwy Funduszu. Proponowana zmiana polityki inwestycyjnej miała na celu dostosowanie polityki inwestycyjnej do aktualnej sytuacji rynkowej i powiązana jest z „odzieleniem” Funduszu.

Fundusz inwestuje co najmniej osiemdziesiąt procent [80%] Aktywów Netto Funduszu w Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne emitowane przez spółki, których działalność związana jest z technologiami oraz innowacjami w obszarze infrastruktury energetycznej, cyfrowej, budowlanej lub sprzętowej centrów danych, w tym generacji energii z niskoemisyjnych źródeł, dostarczaniu, przesyłaniu lub magazynowaniu energii, w szczególności w ramach rodzajów działalności takich jak:

- 1) energia odnawialna i alternatywna tj. generacja energii z niskoemisyjnych źródeł OZE lub energia jądrowa,
- 2) dostarczanie elementów infrastruktury sieci elektroenergetycznych,
- 3) budownictwo infrastruktury energetycznej w zamkniętych obiegach,
- 4) dostarczanie, przesył, wytwarzanie elektrokomponentów lub magazynowanie energii,
- 5) usługi świadczone na rzecz podmiotów prowadzących działalność w ramach obszarów wskazanych w pkt 1) - 4).

W związku z powyższymi propozycjami zmian w polityce inwestycyjnej oraz Stanowiskiem KNF w sprawie informacji publikowanych przez fundusze inwestycyjne istniała konieczność dokonania również zmiany nazwy tego Funduszu.

W związku z przedmiotowymi zmianami w polityce inwestycyjnej nie było konieczności dokonywania zmiany benchmarku stosowanego na potrzeby obliczania success fee. Na przedmiotowe zmiany wyraził zgodę również depozytariusz Funduszu.

W dniu 27 lutego 2026 r. zmiany w Statucie Funduszu w zakresie polityki inwestycyjnej zostały ogłoszone na stronie internetowej Towarzystwa i weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ich ogłoszenia tj. w dniu 27 maja 2026 r. W dniu 27 maja 2026 r. została ogłoszona reszta zmian w Statucie Funduszu dotycząca zmiany nazwy Funduszu na Ipopema Infrastruktury Cyfrowej i Energii FIZ, która weszła w życie w dniu ogłoszenia. Od dnia 27 maja 2026 r. Fundusz ma nową nazwę i zmienioną politykę inwestycyjną, zaprzestał też promowania aspektu środowiskowego i od tego dnia nie jest produktem finansowym, o którym mowa w art. 8 ust. 1 rozporządzenia SFDR (Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z 27 listopada 2019 r.).

Od dnia 1 maja 2026 roku podmiotem, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000594698.

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Funduszu w I połowie 2026 r. były zmiany zachodzące dynamiczne w otoczeniu społeczno-gospodarczym. Na terytorium Ukrainy nadal trwał konflikt zbrojny z Federacją Rosyjską, co wpływało na zakłócenia w łańcuchach dostaw wielu branż, lecz wpływ ten stopniowo ulegał zmniejszeniu i miał znaczenie tylko w przypadku wyników finansowych wybranych branż i podmiotów. W tym kontekście, znacznie większe znaczenie miała kontynuacja praktyk protekcyjnych ze strony nowej administracji w Stanach Zjednoczonych oraz wybuch konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie, który dotknął wszystkie kraje regionu oraz obejmował militarne zaangażowanie Stanów Zjednoczonych w Iranie. Ekonomiczne i finansowe skutki nowej wojny handlowej są wciąż przedmiotem oceny, mimo zakomunikowania przez wiele spółek wstępnego wpływu na całoroczne wyniki finansowe oraz rewizji prognoz makroekonomicznych przez wiele instytucji finansowych. Wybuch konfliktu z Iranem spowodował gwałtowny wzrost cen ropy naftowej oraz paliw na rynkach, co wywiera dodatnią presję na dynamiki inflacji w krajach rozwiniętych i może mieć wpływ na bardziej restrykcyjną politykę banków centralnych w średnim terminie. Z gospodarczego punktu widzenia, kluczowym czynnikiem ryzyka jest blokada cieśniny Ormuz, przez którą przepływa ok. 20% światowego handlu ropą oraz LNG, co wywołało gwałtowny szok cenowy na rynku paliw. W II kwartale konflikt stopniowo tracił dynamikę i, zgodnie z zapowiedziami administracji USA, prowadzone były działania mające doprowadzić do porozumienia z władzami w Teheranie. Niemniej, sytuacja pozostaje wysoce niepewna i ryzyko dalszej eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie pozostaje znaczące i może negatywnie oddziaływać na wyceny aktywów ryzykownych. Na rynkach finansowych dostrzegalne jest podwyższone ryzyko geopolityczne związane z nieprzewidywalną i konfrontacyjną polityką międzynarodową prowadzoną przez rząd Stanów Zjednoczonych. Towarzystwo nie identyfikuje zagrożenia dla kontynuacji działalności funduszu.

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

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

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

2. Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

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

3. Aktualny profil ryzyka

Profil ryzyka Funduszu inwestycyjnego 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. Fundusz w dniu 27 maja 2026 roku zmienił nazwę z IPOPEMA Ekologii i Innowacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty na IPOPEMA Infrastruktury Cyfrowej i Energii Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Profil ryzyka obejmuje przede wszystkim:

- ryzyko rynkowe - istotne ze względu na ponoszone ryzyko cena akcji. Ryzyko to obejmuje również ryzyko walutowe;
- ryzyko płynności – istotne ze względu na potencjalnie niską płynności instrumentów finansowych, uniemożliwiającą efektywne wywiązanie się z warunków danej transakcji, w tym także uniemożliwiającej lub znacznie utrudniającej zbycie lub nabycie danego składnika lokat;
- ekspozycja AFI - istotne ze względu na całkowite ryzyka portfela inwestycyjnego, związane ze zwiększeniem ekspozycji Funduszu poprzez nabycie aktywów o wartości przekraczającej wartość aktywów netto;
- ryzyko kontrahenta – ze względu na zawieranie transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych;

4. Systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo

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

5. Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI

W I półroczu 2026 r. 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 101,71%, natomiast obliczona metoda brutto wynosiła 149,36%.