

ipopema

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**IPOPEMA EKOLOGII I INNOWACJI
FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 31 GRUDNIA 2025 ROKU**

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Wybrane dane finansowe.
3. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
4. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r. wykazujący dodatnie aktywa netto w wysokości 11 017 tys. zł.
5. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 480 tys. zł.
6. Zestawienie zmian w aktywach netto.
7. Rachunek przepływów pieniężnych.
8. Noty objaśniające.
9. Informację dodatkową.

Warszawa, 15 kwietnia 2026 r.

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marta Brzostowska

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

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

Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

Katarzyna Westfeld

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

Paweł Jackowski

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

Tomasz Mrysz

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

WPROWADZENIE

1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Fundusz działa pod nazwą IPOPEMA EKOLOGII I INNOWACJI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. 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, następnie działał pod nazwą LUMEN Polskie Perły FIZ. Z dniem 19 stycznia 2022 r. LUMEN Polskie Perły FIZ zmienił nazwę na IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ.

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz.U. z 2024 r. poz. 1034) („Ustawa o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi”). Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 2 pkt 10a Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przed Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 28 kwietnia 2014 roku pod numerem 966. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadał na 28 kwietnia 2014 roku. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

2) CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

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 Funduszu w Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne emitowane przez spółki, których działalność związana jest z technologiami oraz innowacjami w obszarze ekologii tj. ograniczającymi pośrednio lub bezpośrednio negatywny wpływ działalności człowieka na środowisko naturalne, w szczególności z branż takich jak:

- 1) energia odnawialna i alternatywna,
- 2) ekologiczny transport,
- 3) recykling,
- 4) gospodarowanie odpadami,
- 5) zarządzanie zasobami wodnymi,
- 6) ograniczanie emisji szkodliwych substancji,
- 7) budownictwo ekologiczne.

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 w Aktywach Funduszu będzie zmienny i zależy od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu, a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować Aktywa Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu.

3) ORGAN FUNDUSZU - FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA

Firma: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa

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

4) PODMIOT, KTÓREMU POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

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

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000314495 z kapitałem zakładowym 5.534.251 zł w pełni opłaconym; NIP 5213503265.

5) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku. Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 2025 roku.

6) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w szczególności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli 31 grudnia 2025 roku. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

7) PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Firma: MAC Auditor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Obrzeżna 5/8p., 02-691 Warszawa

Podmiot został wpisany na listę firm audytorskich prowadzoną przez PANA pod numerem 244

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

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.

Fundusz wyemitował 18 serii Certyfikatów Inwestycyjnych:

ISIN	Seria Certyfikatów Inwestycyjnych	Data przydziału	Liczba przydzielonych certyfikatów	Liczba umorzonych certyfikatów
PLTPPFZ00018	serii 001	28.04.2014	118 808	2 745 127
PLTPPFZ00018	serii 002	30.05.2014	401 973	
PLTPPFZ00018	serii 003	30.06.2014	89 677	
PLTPPFZ00018	serii 004	30.09.2014	120 874	
PLTPPFZ00018	serii 005	28.11.2014	150 302	
PLTPPFZ00018	serii 006	27.02.2015	118 366	
PLTPPFZ00018	serii 007	30.06.2016	62 034	
PLTPPFZ00018	serii 008	29.07.2016	344 189	
PLTPPFZ00018	serii 009	31.08.2016	106 419	
PLTPPFZ00018	serii 010	30.09.2016	263 564	
PLTPPFZ00018	serii 011	31.10.2016	267 808	
PLTPPFZ00018	serii 012	30.11.2016	190 000	
PLTPPFZ00018	serii 013	28.02.2016	373 609	
PLTPPFZ00018	serii 014	31.03.2017	400 000	
PLTPPFZ00018	serii 023	29.11.2022	22 168	
PLTPPFZ00018	serii 034	24.10.2024	10 037	
PLTPPFZ00018	serii 036	19.12.2024	20 000	
PLTPPFZ00018	serii 037	20.01.2025	14 538	

*data rejestracji Funduszu w RFI: 28.04.2014r

Łączna liczba nieumorzonych Certyfikatów wszystkich serii wynosi 329 239 sztuk.

9) WALUTA SPRAWOZDANIA

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

10) STOSOWANA METODA POMIARU EKSPOZYCJI

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	59	14	45	10
II. Koszty funduszu netto	863	203	951	221
III. Przychody z lokat netto	-804	-190	-906	-210
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	669	158	-548	-127
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	2 615	617	-1 113	-258
VI. Wynik z operacji	2 480	585	-2 567	-596
VII. Zobowiązania	450	106	1 288	301
VIII. Aktywa	11 467	2 713	11 037	2 583
IX. Aktywa netto	11 017	2 607	9 749	2 282
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	329 239	329 239	377 762	377 762
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	33,46	7,92	25,81	6,04
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	7,53	1,78	-6,79	-1,59

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2025-12-31			2024-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys. (2025R)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. (2025R)	Procentowy udział w aktywach ogółem (2025R)	Wartość według ceny nabycia w tys. (2024R)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. (2024R)	Procentowy udział w aktywach ogółem (2024R)
1. Akcje	14 405	11 169	97,40%	16 205	10 403	94,25%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	-15	-0,13%	-	-64	-0,58%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
15. Weksle	-	-	-	-	-	-
16. Depozyty	-	-	-	-	-	-
17. Waluty	-	-	-	-	-	-
18. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
19. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
20. Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	14 405	11 154	97,27%	16 205	10 339	93,67%

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

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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 nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					9 154	10 633	92,72%
ADVANCED ENERGY INDUSTRIES INC. (US0079731008)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	525	Stany Zjednoczone	184	396	3,45%
BLOOM ENERGY CORPORATION (US0937121079)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	3 500	Stany Zjednoczone	205	1 095	9,54%
CLOUDFLARE INC. (US18915M1071)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	325	Stany Zjednoczone	36	231	2,01%
CONSTELLATION ENERGY CORPORATION (US21037T1097)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	370	Stany Zjednoczone	388	471	4,11%
EATON CORPORATION PLC (IE00B8KQN827)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	540	Irlandia	681	619	5,40%
EDP RENOVAVEIS SA (ES0127797019)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext - Euronext Lisbon	5 561	Hiszpania	265	283	2,47%
ENPHASE ENERGY INC. (US29355A1079)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	4 350	Stany Zjednoczone	1 056	502	4,38%
FIRST SOLAR INC. (US3364331070)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	1 050	Stany Zjednoczone	620	988	8,62%
GE VERNOVA INC (US36828A1016)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	220	Stany Zjednoczone	310	518	4,52%
HUBBELL INC. (US4435106079)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	200	Stany Zjednoczone	298	320	2,79%

ITRON, INC. (US4657411066)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	925	Stany Zjednoczone	212	309	2,70%
LANDIS+GYR GROUP AG (CH0371153492)	Aktywny rynek regulowany	SWISS EXCHANGE	700	Szwajcaria	202	163	1,42%
LEGRAND SA (FR0010307819)	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	550	Francja	238	296	2,58%
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY (IE000S9YS762)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	145	Irlandia	249	223	1,94%
NEXTPower INC. (US65290E1010)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	1 000	Stany Zjednoczone	144	314	2,74%
NUSCALE POWER CORPORATION (US67079K1007)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	4 000	Stany Zjednoczone	343	204	1,78%
ORSTED A/S (DK0060094928)	Aktywny rynek regulowany	OMX NORDIC EXCHANGE COPENHAGEN A/S	1 700	Dania	300	118	1,03%
QUANTA SERVICES INC. (US74762E1029)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	115	Stany Zjednoczone	174	175	1,52%
RWE AG (DE0007037129)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	2 275	Niemcy	308	435	3,80%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (FR0000121972)	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	500	Francja	486	496	4,33%
SIEMENS AG (DE0007236101)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	200	Niemcy	187	202	1,76%
SOLTEC POWER HOLDINGS SA (ES0105513008)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID	11 000	Hiszpania	212	47	0,41%
STEM INC. (US85859N3008)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	750	Stany Zjednoczone	74	41	0,35%
SUNRUN INC. (US86771W1053)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	1 800	Stany Zjednoczone	82	119	1,04%
THYSSENKRUPP NUCERA AG & CO KGAA (DE000NCA0001)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	5 000	Niemcy	305	188	1,64%
VERTIV HOLDINGS CO. (US92537N1081)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK	450	Stany Zjednoczone	128	263	2,29%

		EXCHANGE, INC.					
VESTAS WIND SYSTEMS A/S (DK0061539921)	Aktywny rynek regulowany	OMX NORDIC EXCHANGE COPENHAGEN A/S	12 000	Dania	1 013	1 177	10,26%
VISTRA CORP. (US92840M1027)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	525	Stany Zjednoczone	340	305	2,66%
XYLEM INC. (US98419M1009)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	275	Stany Zjednoczone	114	135	1,18%
Nienotowane na rynku aktywnym					5 251	536	4,68%
BTC STUDIOS S.A. (PLDMNMN00073)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	480 548	Polska	58	-	-
EMG S.A. (PLEMG0000020)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	12 093	Polska	-	-	-
KANCELARIA MEDIUS S.A. (PLMDIUS00018)	Rynek nieaktywny	NEWCONNECT ASO	1 531 743	Polska	5 193	536	4,68%
Suma:					14 405	11 169	97,40%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Nienotowane na rynku aktywnym							-	-	-
NIESTANDARDYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE							-	-15	-0,13%
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Nienotowane na rynku aktywnym							-	-15	-0,13%
Kontrakt Forward EUR/PLN 2026-01-14 (krótka)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	300 000	-	-	-
Kontrakt Forward USD/PLN 2026-01-14 (krótka)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	1 200 000	-	-13	-0,12%
Kontrakt Forward USD/PLN 2026-01-14 (krótka)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	150 000	-	-2	-0,01%
Suma:							-	-15	-0,13%

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		-	-	-	-
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		-	-	-	-
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		-	-	-	-
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		-	-	-	-
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		-	-	-	-
Suma:			-	-	-

BILANS	2025-12-31	2024-12-31
I. Aktywa	11 467	11 037
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	282	617
2. Należności	16	17
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 633	9 927
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	536	476
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	450	1 288
III. Aktywa netto (I-II)	11 017	9 749
IV. Kapitał funduszu	75 115	76 327
1. Kapitał wpłacony:	372 063	371 653
w tym certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-296 948	-295 326
V. Dochody zatrzymane	-60 757	-60 622
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-39 579	-38 775
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-21 178	-21 847
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 341	-5 956
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	11 017	9 749
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	329 239	377 762
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny	33,46	25,81
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	329 239	392 300
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	33,46	25,90
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie		
008	-	33 677
009	-	23 042
010	23 091	29 433
011	60 887	60 887
012	21 066	21 066
013	110 000	110 000
014	47 452	47 452
023	22 168	22 168
034	10 037	10 037
036	20 000	20 000
037	14 538	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	33,46	25,81
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		
008	-	33 677
009	-	23 042
010	23 091	29 433
011	60 887	60 887
012	21 066	21 066
013	110 000	110 000
014	47 452	47 452
023	22 168	22 168
034	10 037	10 037
036	20 000	20 000
037	14 538	14 538
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	33,46	25,90

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2025-01-01	od 2024-01-01
	do 2025-12-31	do 2024-12-31
I. Przychody z lokat	59	45
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	44	43
2. Przychody odsetkowe	1	2
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	14	-
5. Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	879	967
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	403	463
w tym stała część wynagrodzenia	403	463
w tym zmienna część wynagrodzenia	-	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	124	123
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	82	66
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	142	143
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8. Usługi prawne	59	70
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	10	10
10. Koszty odsetkowe	2	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	1
13. Pozostałe	57	91
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	16	16
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	863	951
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-804	-906
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 284	-1 661
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	669	-548
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 615	-1 113
w tym z tytułu różnic kursowych:	-466	683
VII. Wynik z operacji	2 480	-2 567
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Składniki przychodów i kosztów, niewyszczególnione w rachunku wyniku z operacji, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio przychodów oraz kosztów	w okresie bieżącym	w okresie poprzednim
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	7,53	-6,79
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	7,53	-6,54

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	1 268	-3 333
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	9 749	13 082
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 480	-2 567
a) przychody z lokat netto	-804	-906
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	669	-548
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 615	-1 113
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 480	-2 567
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
a) przychody z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1 212	-766
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	410	834
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-1 622	-1 600

6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym			1 268		-3 333
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			11 017		9 749
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			10 164		11 337
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych					
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:					
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			14 538		30 037
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			63 061		57 583
c) saldo zmian			-48 523		-27 546
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:					
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			3 074 366		3 059 828
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			2 745 127		2 682 066
c) saldo zmian			329 239		377 762
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych			329 239		377 762
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny					
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny	
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	25,81	2024-12-31	32,28	2023-12-31	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	33,46	2025-12-31	25,81	2024-12-31	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	29,65%	-	-20,04%	-	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	22,20	2025-04-30	25,98	2024-12-30	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	36,77	2025-10-31	30,64	2024-07-31	
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	33,46	2025-12-31	25,98	2024-12-30	
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	33,46	2025-12-31	25,90	2024-12-31	
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:					
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa			3,96		4,08
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-		-
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza			1,22		1,08
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu			0,81		0,58
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości			1,40		1,26
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-		-

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

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

RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2025-01-01	od 2024-01-01
	do 2025-12-31	do 2024-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 630	113

I. Wpływy	10 172	13 210
1. Z tytułu posiadanych lokat	51	45
2. Z tytułu zbycia składników lokat	8 850	11 073
3. Pozostałe	1 271	2 092
z tyt. wymiany zabezpieczeń	1 254	2 081
II. Wydatki	8 542	13 097
1. Z tytułu posiadanych lokat	-	4
2. Z tytułu nabycia składników lokat	6 373	10 013
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	400	467
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucje	-	-
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	125	122
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	79	66
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	143	142
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
10. Z tytułu usług prawnych	62	70
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
12. Pozostałe	1 360	2 213
z tyt. wymiany zabezpieczeń	1 254	2 145
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1 965	81
I. Wpływy	-	1 243
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	1 243
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
5. Odsetki	-	-
6. Pozostałe	-	-
II. Wydatki	1 965	1 162
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 965	1 162
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
5. Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
7. Odsetki	-	-
8. Pozostałe	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	6	-4
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-335	194
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	617	423
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	282	617

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

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych. Wydanie certyfikatów inwestycyjnych następuje z chwilą dokonania zapisu w ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych prowadzonej przez agenta emisji. Od dnia przydziału certyfikatów inwestycyjnych do dnia ich wydania, wpłaty na certyfikaty inwestycyjne powiększają wartość Aktywów oraz wartość zobowiązań z tyt. niewydzianych certyfikatów inwestycyjnych.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto w Dniu Wyceny będących podstawą do naliczenia wynagrodzenia za zarządzanie nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości księgowej równej zero; przewidziane maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; przewidziane 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. Mogą również zostać nabyte z uwzględnieniem parytetu wymiany, jeżeli taki ma zastosowanie.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Funduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (dalej również „HIFO”), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o najwyższej bieżącej wartości księgowej. Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie HIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
17. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu

– ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Fundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

18. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
19. Koszty Funduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu. Przychody z tytułu odsetek ujmuje się w kwocie brutto tzn. bez uwzględnienia obciążeń podatkowych. Kwota potrąconego podatku, właściwa według odpowiednich przepisów stanowi koszt Funduszu. Kwota potrąconego podatku, która na podstawie odpowiednich przepisów prawa zostanie zwrócona Funduszowi stanowi należność Funduszu.
21. W przypadku kosztów Funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
23. Lokaty bankowe, o terminie zapadalności krótszym niż 90 dni, prezentuje się w Bilansie w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Lokaty te nie są prezentowane w "Tabeli Lokat". Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „należności”.
24. Depozyty, o terminie zapadalności powyżej 90 dni, są prezentowane w Bilansie w pozycji "Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku" łącznie z naliczonymi odsetkami. Depozyty o terminie powyżej 90 dni są prezentowane w "Tabeli Lokat" i tabeli uszczegóławiającej "Depozyty".

STOSOWANE NAJWAŻNIEJSZE ZASADY WYCENY

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. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - 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 W 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 zobowiązań, 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 równoległe z Funduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. PDA ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych.

DZIEŃ WYCENY

Dniem Wyceny jest:

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

STOSOWANE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. 2023 poz. 120 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami).

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku Fundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

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

NOTA 2		
NALEŻNOŚCI FUNDUSZU		
	2025-12-31	2024-12-31
Należności	16	17

1. Z tytułu zbytych lokat	-	-
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4. Z tytułu dywidendy	-	-
5. Z tytułu odsetek	-	-
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
8. Pozostałe	16	17
koszty pokrywane przez towarzystwo	16	16

NOTA 3		
ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2025-12-31	2024-12-31
Zobowiązania	450	1 288
1. Z tytułu nabytych aktywów	-	-
2. Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	15	64
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	-	410
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	357	699
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	78	84
13. Pozostałe	-	31

NOTA 4	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy w	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy w

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	w danej walucie w tys.	walucie sprawozdania finansowego w tys.	w danej walucie w tys.	walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych - Banki		282		617
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.		-		617
CHF	-	-	-	1
EUR	-	-	-	2
PLN	-	-	611	611
USD	-	-	1	3
NOK	-	-	-	-
DKK	-	-	-	-
MBANK S.A.		282		-
DKK	1	-	-	-
EUR	51	218	-	-
PLN	28	28	-	-
USD	10	36	-	-

NOTA 4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:		326		279
CHF	1	5	1	4
DKK	7	4	2	1
EUR	5	20	2	8
PLN	200	200	204	204
USD	27	97	15	62
NOK	-	-	-	-

NOTA 4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

NOTA 5	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w	Procentowy udział w aktywach	Wartość na dzień bilansowy w	Procentowy udział w aktywach

I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	walucie sprawozdania finansowego w tys.	(w tys.) ogółem	walucie sprawozdania finansowego w tys.	(w tys.) ogółem
Środki na rachunkach bankowych	282	2,46	617	5,59
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	282	2,46%	617	5,59%

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

NOTA 5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-

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

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

NOTA 5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	298	2,60%	634	5,74%
Środki na rachunkach bankowych	282	2,46	617	5,59
Należności	16	0,14	17	0,15
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-

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

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

NOTA 5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2025-12-31			2024-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	4 819	10 722	93,53%	2 141	8 861	80,28%
DKK		1 295	11,30		-	-
Środki na rachunkach bankowych	1	-	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 289	1 295	11,30	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-
EUR		2 164	18,88		1 922	17,41
Środki na rachunkach bankowych	51	217	1,90	-	2	0,02
Należności	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	461	1 947	16,98	442	1 890	17,12
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	7	30	0,27
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-
USD		7 248	63,35		6 939	62,87
Środki na rachunkach bankowych	10	36	0,32	1	3	0,03
Należności	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 007	7 227	63,03	1 691	6 936	62,84
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	4	15	0,13	16	64	0,58

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

NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE	2025-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (tys.)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Kontrakt Forward EUR/PLN 2026-01-14 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	- 300 000 EUR	2026-01-14	- 300 000 EUR	2026-01-14	2026-01-14
Kontrakt Forward USD/PLN 2026-01-14 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13	- 1 200 000 USD	2026-01-14	- 1 200 000 USD	2026-01-14	2026-01-14
Kontrakt Forward USD/PLN 2026-01-14 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	- 150 000 USD	2026-01-14	- 150 000 USD	2026-01-14	2026-01-14
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									

NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE	2024-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (tys.)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Kontrakt Forward USD/PLN 2025-01-09 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-64	- 1 400 000 USD	2025-01-09	- 1 400 000 USD	2025-01-09	2025-01-09
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									

Nota nr 7. – Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek

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

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2024 roku Fundusz nie posiadał tego typu zobowiązań.

Nota nr 8. – Kredyty i pożyczki pieniężne

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

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2024 roku Fundusz nie posiadał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA 9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość w walucie (w tys.)	Wartość w wal. sprawozdania (w tys.)	Wartość w walucie (w tys.)	Wartość w wal. sprawozdania (w tys.)
I. Aktywa		11 467		11 037
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		282		617
USD	10	36	1	3
PLN	28	28	611	611
EUR	51	218	-	2
DKK	1	-	-	-
CHF	-	-	-	1
NOK	-	-	-	-
2. Należności		16		17
PLN	16	16	17	17
USD	-	-	-	-
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back		-		-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		10 633		9 927
EUR	461	1 947	442	1 890
DKK	2 289	1 295	1 241	711
USD	2 007	7 228	1 691	6 935
CHF	36	163	86	391
PLN	-	-	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		536		476
PLN	536	536	446	446
EUR	-	-	7	30
6. Pozostałe aktywa		-		-
II. Zobowiązania		450		1 288
PLN	435	435	1 224	1 224
USD	4	15	16	64
EUR	-	-	-	-
III. Aktywa NETTO		11 017		9 749

NOTA 9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSORWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2025-01-01 do 2025-12-31				od 2024-01-01 do 2024-12-31			
	Dodatnie różnice Zrealizowane	Dodatnie różnice Niezrealizowane	Ujemne różnice Zrealizowane	Ujemne różnice Niezrealizowane	Dodatnie różnice Zrealizowane	Dodatnie różnice Niezrealizowane	Ujemne różnice Zrealizowane	Ujemne różnice Niezrealizowane
1. Akcje	-	-	-240	-466	-	683	-486	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
14. Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
16. Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
18. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
19. Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
20. Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2025-12-31	2024-12-31
	Kurs w stosunku do PLN	Kurs w stosunku do PLN
USD	3,601600000000	4,101200000000
EUR	4,226700000000	4,273000000000
DKK	0,565900000000	0,573000000000
CHF	4,539000000000	4,537100000000
NOK	0,357700000000	0,362400000000

NOTA 10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	570	1 985	-522	-907
Akcje	491	1 985	-522	-907
Prawa poboru	79	-	-	-
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	99	630	-26	-206
Akcje	-489	581	-	1
Instrumenty pochodne	588	49	-26	-207
3. Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	669	2 615	-548	-1 113

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy.

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT

Nie dotyczy.

NOTA 10 IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku

Nie dotyczy.

NOTA 11	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO		
1. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
2. Opłaty dla depozytariusza	-	-
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
5. Usługi w zakresie rachunkowości	16	16
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
7. Usługi prawne	-	-
8. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
10. Pozostałe	-	-

NOTA 11	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA		
1. Część stała wynagrodzenia	403	463
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-
Suma:	403	463

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

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2025 roku Fundusz nie posiadał tego typu kosztów.
Na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2024 roku Fundusz nie posiadał tego typu kosztów.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy.

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

Na dzień 31 marca 2026 r. Fundusz umorzył 16 920 sztuk certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 623 332,80 zł.

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

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

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

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku

Hierarchia	Typ instrumentu	Wartość składnika lokat	Udział % WAN
SKŁADNIKI LOKAT			
1 poziom hierarchii	akcje notowane na aktywnym rynku	10 632 885,30 zł	96,52%
2 poziom hierarchii	akcje nienotowane na aktywnym rynku	536 110,05 zł	4,87%
2 poziom hierarchii	kontrakty walutowe	15 260,57 zł	0,14%
3 poziom hierarchii	akcje nienotowane na aktywnym rynku	0,00 zł	0,00%

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

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

Typ przeniesienia	Kwota w tys. zł	Powody przeniesień
z 1 poziomu na poziom 2	-	-
z 2 poziomu na poziom 1	46,9	Spełnienie przez jeden z instrumentów w portfelu, dotychczas wycenianego na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej, kryterium aktywnego rynku.

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

3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen

wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp

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

Analiza przyczyn zmiany metody wyceny:

Lokata	Poziom wartości godziwej na 31.12.2025	Poziom wartości godziwej na 31.12.2024	Komentarz
Akcje BTC Studios S.A.	3	3	Brak podstaw do przewartościowania aktywów/pasywów spółki w związku z zbyciem udziałów w spółce zależnej. Na dzień 31.12.2024 r. wycena sporządzona była metodą skorygowanych aktywów netto. Na dzień bilansowy 31.12.2025 r. wycena została sporządzona metodą wartości 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 30.09.2025 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:

$EV = \text{kapitalizacja spółki} + \text{wartość jej zadłużenia} - \text{gotówka}$

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.

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 18.12.2025 r.
- d) Dane finansowe i inne publicznie dostępne dane dla spółek porównywalnych.
- e) Bilans Spółki na dzień 30.09.2025 r. oraz Rachunek Zysków i Strat Spółki za okresy 01.01.2025 – 30.09.2025, 01.01.2024 – 31.12.2024 oraz 01.01.2024 – 30.09.2024 r.

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

- a) Transakcja doszła do skutku 23.12.2025r. (umowa została podpisana 19.12.2025r.);
- 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.

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).

Tabela: Zmiana stanu aktywów z poziomu 3 (w tys.)

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3 na 31.12.2025	01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
Stan na początek okresu*	6	-
Zwiększenia, w tym:	-	326
Reklasyfikacja	-	326
Transakcje kupna	-	-
Emisje	-	-
Rozliczenia transakcji	-	-
Przychody z lokat, w tym:	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatknie saldo różnic kursowych	-	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-	-
Zmniejszenia, w tym:	6	320
Reklasyfikacja	-	-
Transakcje sprzedaży	6	-
Wykupy	-	-
Rozliczenia transakcji	-	-
Koszty	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Koszty pozostałe	-	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-	320
Stan na koniec okresu	6	6
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-	-
Wynik z operacji	-	6

* Bilansu otwarcia 31.12.2024

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

Składnik lokat	Wartość niezrealizowanego zysku (straty) na 31.12.2025 ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” (w tys. zł)	Wartość niezrealizowanego zysku (straty) na 31.12.2024 ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” (w tys. zł)*
akcje nienotowane na aktywnym rynku	-	-320

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 zmieniłyby 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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

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

5) Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

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

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie wystąpiły, z wyjątkiem odpisu 100% wartości akcji EMG S.A.

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

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W badanym okresie sprawozdawczym wystąpiły następujące przekroczenia limitów inwestycyjnych:

- art. 26 ust. 2 Statutu Funduszu: „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 ekologii...” w dniu 4.04.2025 r. Dostosowanie limitu nastąpiło 9.04.2025 r.

Na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2025 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 i ich zmian

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

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Funduszu w 2025 r. były zmiany zachodzące dynamicznie 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 eskalacja praktyk protekcjonistycznych ze strony nowej administracji w Stanach Zjednoczonych. Ich kulminacja miała miejsce na początku kwietnia, kiedy to Prezydent USA zakomunikował nowe stawki celne dla wszystkich państw na świecie, czym wywołał gwałtowną eskalację napięć i wstrząsów na rynkach finansowych. Tydzień po tym wydarzeniu „nadwyżkowe” stawki ceł zostały zawieszono na 90 dni, w wyniku czego postępowała deeskalacja napięć na rynkach. Niemniej, 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. Istotnym czynnikiem makroekonomicznym jest także przebieg dynamiki inflacji w gospodarkach państw rozwiniętych, przy czym należy zaznaczyć, iż eskalacja protekcjonizmu prawdopodobnie zwiększy ryzyka inflacyjne w średnim terminie, oraz decyzje głównych banków centralnych, a zwłaszcza amerykańskiego Fed, w zakresie poziomu stóp procentowych i postrzegania

przez uczestników rynków finansowych prognozowanego kształtowania się rynkowych stóp procentowych. Na rynkach finansowych dostrzegalne jest podwyższone ryzyko geopolityczne związane z nieprzewidywalną i konfrontacyjną polityką międzynarodową prowadzoną przez rząd Stanów Zjednoczonych. W ten obraz wpisuje się gwałtowna eskalacja napięć i konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie, którego bezpośrednią przyczyną jest chęć likwidacji instalacji związanych z irańskim programem nuklearnym przez Izrael oraz Stany Zjednoczone. Interwencja zbrojna na terytorium Iranu wywołała odpowiedź militarną Iranu obejmującą ataki z powietrza na wyznaczone cele w obrębie wszystkich państw na Bliskim Wschodzie. 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. Będzie to skutkowało zwiększoną presją inflacyjną w gospodarkach państw rozwiniętych w średnim terminie i może skutkować przejściowym wzrostem stóp procentowych. Ryzyko dalszej eskalacji konfliktu na Bliskim Wschodzie pozostaje znaczące i może negatywnie oddziaływać na wyceny aktywów ryzykownych. Towarzystwo nie identyfikuje zagrożenia dla kontynuacji działalności funduszu.

Rozpoczęty w 1. połowie 2025 r. przegląd opcji strategicznych prowadzony przez zarząd spółki Kancelaria Medius S.A. (polegający na udostępnieniu zainteresowanym nabyciem min. 40% akcji informacji i danych o spółce w ramach procesu due diligence, sesjach eksperckich, etc.) nie doprowadził do pozyskania inwestora strategicznego dla spółki, w tym potencjalnego nabywcy akcji posiadanych przez fundusz. Mając na względzie planowane wyjście z inwestycji, fundusz jest stroną porozumienia zawartego z innymi akcjonariuszami spółki dotyczącego nabywania bezpośrednio lub pośrednio lub obejmowania akcji spółki a także zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu i prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o którym spółka informowała w raportach bieżących.

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 2025 r. nie dokonano w Towarzystwie 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. W okresie sprawozdawczym monitorowaniu podlegały 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, uniemożliwiająca 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 ryzyko 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;
- ryzyko zrównoważonego rozwoju - Fundusz jest produktem finansowym promującym aspekty środowiskowe, o którym mowa w art. 8 SFDR.

4. Systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo

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

5. Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI

W 2025 r. nie było zmian maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

6. Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 100,13%, natomiast obliczona metodą brutto wynosiła 153,79%.