

MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2026 ROKU DO 30 CZERWCA 2026 ROKU

I. WPROWADZENIE

1. Określenie Funduszu

Nazwa funduszu	MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (OD DNIA 11 LIPCA 2022 ROKU DO DNIA 24 STYCZNIA 2023 ROKU FUNDUSZ NOSIŁ NAZWĘ STABILNY FUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY)
Typ i konstrukcja	Fundusz inwestycyjny zamknięty będący publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym
Numer w rejestrze funduszy:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przed Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 listopada 2017 r. pod numerem 1536
Data utworzenia funduszu	Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 13 listopada 2017 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony

2. Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji 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.

Z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat opisanych w §22 Statutu Funduszu, Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego, zgodnie z przepisami prawa i Statutem Fundusz może lokować swoje aktywa w:

- 1) papiery wartościowe z wyłączeniem weksli,
- 2) Waluty Obce,
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego z wyłączeniem weksli,
- 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- pod warunkiem, że są zbywalne i służą ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego.
- 5) Tytuły Uczestnictwa,
- 6) Depozyty.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej, kryteria doboru lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz pozostałe ograniczenia inwestycyjnej zostały zawarte w Statucie Funduszu.

3. Towarzystwo będące organem Funduszu

Firma	Michael / Ström Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Pańska 97; 00-834 Warszawa
Dane rejestrowe	Towarzystwo wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0001017011

4. Okres sprawozdawczy oraz waluta sprawozdania

Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone jest na dzień 30 czerwca 2026 r. i obejmuje okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. W sprawozdaniu zostały zaprezentowane dane porównawcze obejmujące okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku oraz dane porównawcze obejmujące okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku. Fundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi). Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), 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.

5. Potwierdzenie zastosowania zasady kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego.

6. Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Podmiotem prowadzącym księgi rachunkowe w okresie sprawozdawczym była Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie (00-839) przy ul. Towarowej 28, wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000314495 z kapitałem zakładowym 5.534.251 złotych, w pełni opłaconym; NIP 5213503265.

7. Depozytariusz oraz firma audytorska, która przeprowadziła przegląd sprawozdania finansowego

Depozytariusz

NWAI Dom Maklerski S.A.
ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa

Firma audytorska przeprowadzająca przegląd sprawozdania finansowego

Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik
Ul. Bukowińska 26B, 02-703 Warszawa
wpisana na listę firm audytorskich pod nr 3159

8. Serie certyfikatów inwestycyjnych i cechy je różnicujące oraz emisje certyfikatów

Szczegóły emisji certyfikatów inwestycyjnych przedstawia poniższa tabela:

Seria Certyfikatów Inwestycyjnych	Data pierwszego przydziału/rejestracji serii w KDPW	Liczba przydzielonych certyfikatów	Liczba umorzonych certyfikatów	Liczba certyfikatów na dzień 30.06.2026
W	2019-09-06	154 534	131 064	23 470
2603	2026-04-24	19 339	-	19 339
2604	2026-05-21	10 299	-	10 299
2605	2026-06-17	7 307	-	7 307

Wyemitowane certyfikaty reprezentują jednakowe prawa majątkowe i nie występują cechy różniące wymienione certyfikaty.

Certyfikaty Inwestycyjne są notowane na aktywnym rynku (GPW). Na dzień sprawozdania łączna liczba Certyfikatów wszystkich serii wynosi 60 415 sztuk.

9. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu/ekspozycji AFI

Fundusz dla określenia całkowitej ekspozycji Funduszu, o której mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2024 poz. 2), stosuje metodę zaangażowania.

MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

W imieniu i na rzecz:

MICHAEL / STRÖM TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

Zarząd:

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Chłopek

Jakub Domagalski

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie
sprawozdania:**

Marta Brzostowska

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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2026 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	2 220	523	3 897	919
II. Koszty funduszu netto	610	144	866	204
III. Przychody z lokat netto	1 610	379	3 031	715
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-38	-9	122	29
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-57	-13	-123	-29
VI. Wynik z operacji	1 515	357	3 030	714
VII. Zobowiązania	8 467	1 971	139	33
VIII. Aktywa	105 897	24 648	45 953	10 872
IX. Aktywa netto	97 430	22 678	45 814	10 839
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikaty inwestycyjne bez podziału na serie	60 415	-	29 047	-
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 612,67	375,36	1 577,23	373,16
XII. Wynik z operacji na certyfikat				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	25,06	5,91	104,33	24,60

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2026-06-30			2025-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	82 246	83 527	78,88%	42 476	43 545	94,76%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	82 246	83 527	78,88%	42 476	43 545	94,76%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. 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.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu poniżej 1 roku:									12 129	12 311	11,63%
Aktywny rynek nieregulowany									2 723	2 810	2,65%
ARCHE S.A. SERIA L (PLARCHE00062)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ARCHE S.A.	Polska	2027-04-02	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,40 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,26%	1 000	696	706	720	0,68%
KRUK S.A. SERIA AL1 (PLO163600011)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2027-06-28	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,70 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,54%	1 000	660	658	677	0,64%
OLIVIA FIN SPÓŁKA Z O.O S.K.A. SERIA W23 (PLOLVFN00020)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	OLIVIA FIN SPÓŁKA Z O.O S.K.A.	Polska	2026-11-22	Zmienne WIBOR_3M + marża 6,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,85%	1 000	390	392	394	0,37%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. SERIA D (PLO198500038)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	Polska	2027-03-05	Zmienne WIBOR_6M + marża 3,90 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,60%	1 000	967	967	1 019	0,96%
Aktywny rynek regulowany									417	419	0,40%
PRAGMAGO S.A. SERIA C4 (PLGFPRE00388)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	PRAGMAGO S.A.	Polska	2027-06-28	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,80 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,63%	100	4 125	417	419	0,40%
Nienotowane na rynku aktywnym									8 989	9 082	8,58%
AB S.A. SERIA AB07 180227 (PLAB00000118)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	AB S.A.	Polska	2027-02-18	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,60 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,35%	10 000	30	300	308	0,29%
ANWIM S.A. SERIA C (PLO335600030)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ANWIM S.A.	Polska	2026-11-16	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,65 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,50%	1 000	1 000	1 004	1 014	0,96%
AOW FAKTORING S.A. SERIA S (PLO145900067)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2027-02-22	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,50 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,34%	1 000	231	234	236	0,22%
ARCHE S.A. SERIA K (PLO224300064)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ARCHE S.A.	Polska	2026-08-18	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,20 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,05%	1 000	304	305	307	0,29%
ARCHICOM S.A. SERIA M8/2023 (PLO221800116)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	Polska	2027-02-08	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,40 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,25%	1 000	100	100	102	0,10%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ART.LOCUM S.A. SERIA A (PLO417400010)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ART.LOCUM S.A.	Polska	2026-12-11	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,80 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,65%	1 000	445	447	451	0,43%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 6I/2024 (PLO017000129)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2026-08-01	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,50 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,30%	10 000	50	500	520	0,49%
INFINITY S.A. SERIA M (PLO234100082)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	INFINITY S.A.	Polska	2027-02-01	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,20 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,04%	1 000	770	775	784	0,74%
MODERNA HOLDING SP. Z O.O. SERIA J (PLO246700069)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	MODERNA HOLDING SP. Z O.O.	Polska	2026-12-27	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,75 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,59%	200 000	3	601	604	0,57%
MODERNA HOLDING SP. Z O.O. SERIA K (PLO246700077)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	MODERNA HOLDING SP. Z O.O.	Polska	2027-05-09	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,60 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,45%	120 000	2	241	245	0,23%
MURAPOL S.A. SERIA 1/2024 (PLO147500014)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	MURAPOL S.A.	Polska	2027-05-28	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,86%	100 000	12	1 200	1 213	1,15%
NDI FINANCE SP. Z O.O. SERIA A (PLO427200012)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	NDI FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2027-03-25	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,50 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,34%	1 000	1 000	1 002	1 007	0,95%
OKAM CAPITAL SP. Z O.O. SERIA A (PLO426700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	OKAM CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2026-07-22	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,86%	1 000	425	428	428	0,40%
REALCO PROPERTY INVESTMENT AND DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA B (PLO404200027)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	REALCO PROPERTY INVESTMENT AND DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2027-05-15	Zmienne WIBOR_3M + marża 6,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,85%	200 000	1	202	203	0,19%
WB ELECTRONICS S.A. SERIA 1/2023 (PLO214400023)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	WB ELECTRONICS S.A.	Polska	2026-11-06	Zmienne WIBOR_3M + marża 2,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 5,85%	1 000	600	600	607	0,57%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA K (PLO217900086)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2027-06-28	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,40 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,24%	1 000	848	850	853	0,81%
YUNIVERSAL DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA D (PLO293100049)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	YUNIVERSAL DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2026-09-23	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,50 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,35%	200 000	1	200	200	0,19%
Bony skarbowe									-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Bony pieniężne									-	-	-
Inne									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									70 117	71 216	67,25%
Aktywny rynek nieregulowany									22 403	22 989	21,69%
7R S.A. SERIA A (PLO273400021)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	7R S.A.	Polska	2028-02-04	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,80 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,59%	1 000	2 224	2 237	2 306	2,18%
7R S.A. SERIA C (PL7RSA000027)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	7R S.A.	Polska	2028-09-15	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,80 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,63%	1 000	458	460	472	0,45%
ARCHE S.A. SERIA M (PLARCHE00070)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ARCHE S.A.	Polska	2028-06-18	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,50 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,36%	1 000	1 000	1 008	1 041	0,98%
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O. SERIA J (PLBDXFN00012)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2027-10-08	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,75 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,60%	1 000	700	700	726	0,69%
COGNOR S.A. SERIA 2/2024 (PLO352400025)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	COGNOR HOLDING S.A.	Polska	2029-01-15	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,70 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,56%	600	144	86	90	0,09%
CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O. SERIA B (PLCRDPF00025)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2027-12-18	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,50 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,43%	1 000	1 628	1 631	1 657	1,56%
CYFROWY POLSAT S.A. SERIA D (PLCFRPT00070)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CYFROWY POLSAT S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne WIBOR_6M + marża 3,85 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,71%	1 000	2 049	2 090	2 205	2,08%
DEKPOL S.A. SERIA M (PLDEKPL00164)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEKPOL S.A.	Polska	2028-06-06	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,94%	1 000	53	53	54	0,05%
DEKPOL S.A. SERIA O (PLDEKPL00180)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEKPOL S.A.	Polska	2030-02-23	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,50 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,24%	1 000	1 551	1 551	1 589	1,50%
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. SERIA Z2 (PLVINDEUS00112)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A.	Polska	2029-03-10	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,87%	100	14 544	1 470	1 487	1,40%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
INDOS S.A. SERIA K11 (PLINDOS00092)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	INDOS S.A.	Polska	2029-05-19	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,25 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,10%	1 000	498	500	508	0,48%
OKAM CAPITAL SP. Z O.O. SERIA B (PLOKMCP00015)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	OKAM CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2027-11-21	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,40 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,26%	1 000	1 169	1 171	1 192	1,13%
OLIVIA FIN SPÓŁKA Z O.O SERIA P2024B (PLOLVFN00061)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	OLIVIA FIN SPÓŁKA Z O.O S.K.A.	Polska	2028-10-22	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,40 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,28%	1 000	231	233	238	0,22%
OLIVIA FIN SPÓŁKA Z O.O S.K.A. SERIA P2024C (PLOLVFN00079)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	OLIVIA FIN SPÓŁKA Z O.O S.K.A.	Polska	2029-04-24	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,89%	1 000	1 089	1 090	1 114	1,05%
POLENERGIA S.A. SERIA A (PLO049800017)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POLENERGIA S.A.	Polska	2029-10-16	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,70 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,58%	1 000	700	700	732	0,69%
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA Y (PLRNSE00243)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2028-09-25	Zmienne WIBOR_6M + marża 3,30 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,15%	1 000	1 910	1 914	1 933	1,82%
UNIBEP S.A. SERIA J (PLUNBEP00114)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	UNIBEP S.A.	Polska	2029-03-19	Zmienne WIBOR_6M + marża 3,50 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,34%	1 000	792	792	810	0,76%
UNIDEVELOPMENT S.A. SERIA D (PLNDVPT00017)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	UNIDEVELOPMENT S.A.	Polska	2028-09-13	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,80 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,57%	1 000	1 406	1 413	1 459	1,38%
VEHIS FINANSE SP. Z O.O. SERIA I (PLVHSFN00037)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	Polska	2028-11-07	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,45 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,29%	1 000	1 409	1 416	1 440	1,36%
VICTORIA DOM S.A. SERIA P2024B (PLVCTDM00231)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2028-10-09	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,30 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,19%	1 000	1 021	1 025	1 052	0,99%
VICTORIA DOM S.A. SERIA P2024C (PLVCTDM00249)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2029-03-11	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,30 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,23%	1 000	510	510	522	0,49%
VICTORIA DOM S.A. SERIA P2024D (PLVCTDM00256)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2029-09-17	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,10 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,91%	1 000	350	353	362	0,34%
Aktywny rynek regulowany									5 321	5 401	5,12%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BEST S.A. SERIA AC1 (PLBEST000416)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BEST S.A.	Polska	2029-08-07	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,50 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,35%	100	367	36	38	0,04%
BEST S.A. SERIA AC3 (PLBEST000432)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BEST S.A.	Polska	2029-10-30	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,80 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,66%	100	5 996	600	615	0,58%
BEST S.A. SERIA AC5 (PLBEST000457)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BEST S.A.	Polska	2030-09-13	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,60 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,45%	100	14 000	1 418	1 426	1,35%
BEST S.A. SERIA AF1 (PLBEST000473)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BEST S.A.	Polska	2031-03-24	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,20 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,05%	100	4 000	401	401	0,38%
KRUK S.A. SERIA AP1 (PLKRK0000879)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	KRUK S.A.	Polska	2029-10-22	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,84%	100	1 098	112	114	0,11%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA P2024A (PLMRVDV00086)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2028-05-08	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,38%	1 000	801	808	824	0,78%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA P2024B (PLMRVDV00094)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2028-12-20	Zmienne WIBOR_6M + marża 3,75 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,67%	1 000	300	300	304	0,29%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA P2025A (PLMRVDV00110)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2029-10-27	Zmienne WIBOR_6M + marża 3,70 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,58%	1 000	506	508	520	0,49%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA P2025B (PLMRVDV00128)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	Polska	2030-01-28	Zmienne WIBOR_6M + marża 3,30 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,12%	1 000	422	422	435	0,41%
PRAGMAGO S.A. SERIA C3 (PLGFPRE00362)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	PRAGMAGO S.A.	Polska	2027-07-23	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,85%	100	2 000	200	202	0,19%
PRAGMAGO S.A. SERIA C6 (PLGFPRE00404)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	PRAGMAGO S.A.	Polska	2027-09-02	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,50 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,36%	100	162	16	16	0,02%
PRAGMAGO S.A. SERIA D2 (PLGFPRE00420)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	PRAGMAGO S.A.	Polska	2027-07-30	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,50 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,36%	100	5 000	500	506	0,48%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym									42 393	42 826	40,44%
ALIOR BANK S.A. SERIA P (PLALIOR00284)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	2028-04-14	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,07 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 5,95%	500 000	1	500	511	0,48%
ALIOR BANK S.A. SERIA T (PLALIOR00391)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	2030-06-14	Zmienne WIBOR_6M	500 000	6	3 000	3 000	2,83%
AOW FAKTORING S.A. SERIA T (PLO145900075)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2027-10-23	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,87%	1 000	145	145	149	0,14%
AOW FAKTORING S.A. SERIA U (PLO145900083)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2028-05-25	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,80 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,65%	1 000	487	493	495	0,47%
AOW FAKTORING S.A. SERIA W (PLO145900091)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2028-10-24	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,80 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,64%	1 000	350	352	358	0,34%
ARCHICOM S.A. SERIA M10/2024 (PLO221800132)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	Polska	2028-06-19	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,10 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,95%	1 000	200	201	201	0,19%
ART.LOCUM S.A. SERIA B (PLRTL000018)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ART.LOCUM S.A.	Polska	2027-12-17	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,25 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,10%	1 000	282	283	286	0,27%
ART.LOCUM S.A. SERIA C (PLRTL000026)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ART.LOCUM S.A.	Polska	2029-04-24	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,25%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,09%	1 000	1 369	1 378	1 401	1,32%
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R (PLBIG0000453)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2027-12-07	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,30 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,23%	500 000	2	1 007	1 023	0,97%
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA W (PLBIG0000461)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2029-01-30	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,30 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,10%	500 000	2	1 001	1 040	0,98%
BENEFIT SYSTEMS S.A. SERIA C (PLBNFTS00141)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	BENEFIT SYSTEMS S.A.	Polska	2030-03-11	Zmienne WIBOR_6M + marża 1,90 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 5,60%	1 000	420	420	435	0,41%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O. SERIA I (PLO321100078)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2027-07-12	Zmienne WIBOR_3M + marża 6,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,85%	800	424	343	349	0,33%
CAPITAL PARK SP. Z O.O. SERIA A (PLO438500012)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	CAPITAL PARK SP. Z O.O.	Polska	2028-10-13	Zmienne WIBOR_3M + marża 6,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,85%	1 000	511	511	529	0,50%
COGNOR S.A. SERIA 1/2024 (PLO352400017)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	COGNOR HOLDING S.A.	Polska	2029-01-15	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,70 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,56%	600	452	271	282	0,27%
DANTEX GROUP SP. Z O.O. SERIA B (PLDNTGR00014)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	DANTEX GROUP SP. Z O.O.	Polska	2029-01-20	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,50 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,35%	1 000	577	579	586	0,55%
DEVELIA S.A. SERIA DVL0530OZ14 (PLCCRP00272)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	Polska	2030-05-14	Zmienne WIBOR_3M + marża 1,95 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 5,80%	1 000	1 500	1 500	1 509	1,42%
DOMESTA SP. Z O.O. SERIA C (PLDMEST00027)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	DOMESTA SP. Z O.O.	Polska	2027-07-20	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,80 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,65%	1 000	499	501	510	0,48%
DOMESTA SP. Z O.O. SERIA D (PLDMEST00035)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	DOMESTA SP. Z O.O.	Polska	2029-05-29	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,20 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,06%	1 000	400	400	403	0,38%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2I/2023 (PLO017000087)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2028-05-24	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,50 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,46%	10 000	100	998	1 020	0,96%
GRUPA CORPUS IURIS S.A. SERIA L (PLO448400021)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	GRUPA CORPUS IURIS S.A.	Polska	2029-07-30	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,25 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,09%	1 000	774	775	786	0,74%
GRUPA CORPUS IURIS S.A. SERIA M (PLO448400039)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	GRUPA CORPUS IURIS S.A.	Polska	2030-06-17	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,85%	1 000	1 750	1 750	1 756	1,66%
HOLIDAY PARK & RESORT SP. Z O.O. SERIA H (PLO287600079)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	HOLIDAY PARK & RESORT SP. Z O.O.	Polska	2028-01-23	Zmienne WIBOR_3M + marża 6,50 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,37%	200 000	1	200	200	0,19%
HOLIDAY PARK & RESORT SP. Z O.O. SERIA I (PLO287600087)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	HOLIDAY PARK & RESORT SP. Z O.O.	Polska	2028-09-15	Zmienne WIBOR_3M + marża 6,50 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,38%	200 000	3	597	591	0,56%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
INDOS S.A. SERIA K10 (PLO183400087)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	INDOS S.A.	Polska	2028-06-27	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,25 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,09%	1 000	157	157	159	0,15%
INDOS S.A. SERIA K9 (PLO183400079)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	INDOS S.A.	Polska	2028-02-19	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,75 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,60%	1 000	211	212	215	0,20%
INFINITY S.A. SERIA N (PLINFIN00025)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	INFINITY S.A.	Polska	2027-10-13	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,20 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,05%	1 000	100	100	102	0,10%
INPRO S.A. SERIA D (PLINPRO00064)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	INPRO S.A.	Polska	2029-05-28	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,90 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,85%	1 000	542	542	552	0,52%
INVEST KOMFORT FINANCE SP. Z O.O. SERIA B (PLO251500016)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	INVEST KOMFORT FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2028-09-25	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,75 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,61%	1 000	459	460	467	0,44%
INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O. SERIA 1/2025 (PLO362300033)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	Polska	2028-02-07	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,25 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,03%	1 000	1 000	1 006	1 042	0,98%
INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O. SERIA 2/2025 (PLNVTDJ00010)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	Polska	2028-06-30	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,25 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,14%	1 000	1 042	1 047	1 050	0,99%
KRUK S.A. SERIA AL2 (PLO163600029)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2028-02-02	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,20 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,05%	550	300	169	168	0,16%
KRUK S.A. SERIA AL5 (PLO163600052)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2032-06-02	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,86%	1 000	400	406	415	0,39%
MATEXI POLSKA HOLDING & FINANCE S.A. SERIA D (PLO373500043)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	MATEXI POLSKA HOLDING & FINANCE S.A.	Polska	2030-06-11	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,93%	1 000	3 500	3 500	3 524	3,33%
MODERNA HOLDING SP. Z O.O. SERIA L (PLO246700085)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	MODERNA HOLDING SP. Z O.O.	Polska	2027-08-07	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,10 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,94%	200 000	1	201	203	0,19%
MODERNA HOLDING SP. Z O.O. SERIA M (PLO246700093)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	MODERNA HOLDING SP. Z O.O.	Polska	2028-02-29	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,10 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,96%	200 000	1	201	203	0,19%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MODERNA HOLDING SP. Z O.O. SERIA N (PLO246700101)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	MODERNA HOLDING SP. Z O.O.	Polska	2028-10-31	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,10 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,94%	200 000	2	402	409	0,39%
MODERNA HOLDING SP. Z O.O. SERIA O (PLO246700119)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	MODERNA HOLDING SP. Z O.O.	Polska	2029-03-04	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,10 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,96%	200 000	1	202	203	0,19%
MURAPOL S.A. SERIA 1/2025 (PLO147500022)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	MURAPOL S.A.	Polska	2028-04-29	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,84%	10 000	12	120	122	0,12%
NDI FINANCE SP. Z O.O. SERIA B (PLNDFNC00011)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	NDI FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2029-09-10	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,50 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,37%	1 000	2 025	2 029	2 049	1,94%
P4 SP. Z O.O. SERIA B (PLO266100034)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	Polska	2027-12-29	Zmienne WIBOR_6M + marża 1,85 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 5,76%	1 000	561	561	563	0,53%
P4 SP. Z O.O. SERIA C (PLO266100042)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	Polska	2030-02-27	Zmienne WIBOR_6M + marża 1,80 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 5,51%	1 000	110	110	114	0,11%
P4 SP. Z O.O. SERIA D (PLO266100059)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	Polska	2030-12-16	Zmienne WIBOR_6M + marża 1,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 5,42%	1 000	1 875	1 875	1 878	1,77%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. SERIA E (PLO198500046)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	Polska	2027-11-29	Zmienne WIBOR_6M + marża 3,80 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,76%	1 000	347	347	356	0,34%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. SERIA F (PLO198500053)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,50 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,47%	1 000	1 300	1 300	1 304	1,23%
REALCO PROPERTY INVESTMENT AND DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA C (PLO404200035)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	REALCO PROPERTY INVESTMENT AND DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2029-05-12	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,50 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,34%	200 000	8	1 605	1 631	1,54%
RESI CAPITAL S.A. SERIA E (PLO378600053)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	RESI CAPITAL S.A.	Polska	2029-06-18	Zmienne WIBOR_6M + marża 5,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,93%	1 000	2 500	2 500	2 476	2,34%
ROBYG S.A. SERIA PG (PLROBYG00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	2029-05-07	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,60 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,49%	1 000	300	300	303	0,29%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ROGOWSKI DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA H (PLO399200073)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ROGOWSKI DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2028-07-28	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,86%	200 000	4	802	822	0,78%
ROGOWSKI DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA I (PLO399200081)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ROGOWSKI DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2029-04-02	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,75 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,61%	200 000	1	201	205	0,19%
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA P2023A (PLRNSER00235)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2027-08-15	Zmienne WIBOR_6M + marża 3,85 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,62%	1 000	80	80	84	0,08%
RUTKOWSKI GROUP SP. Z O.O. SERIA B (PLO436700028)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	RUTKOWSKI GROUP SP. Z O.O.	Polska	2029-04-17	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,85%	1 000	1 600	1 608	1 634	1,54%
SGI FINANCE SP. Z O.O. SERIA A (PLO458500017)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	SGI FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2028-12-23	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,40 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,25%	1 000	2 715	2 726	2 729	2,58%
VEHIS FINANSE SP. Z O.O. SERIA H (PLO314700066)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	Polska	2028-05-15	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,00 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,84%	1 000	225	225	230	0,22%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA L (PLO217900094)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2028-02-21	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,40 p.p.; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,26%	1 000	192	194	194	0,18%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Suma:									82 246	83 527	78,88%

BILANS	2026-06-30	2025-12-31
I. Aktywa	105 897	45 953
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 863	2 352
2) Należności	4	56
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	11 503	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	31 619	23 887
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	51 908	19 658
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	8 467	139
III. Aktywa netto (I - II)	97 430	45 814
IV. Kapitał funduszu	71 547	21 446
1) Kapitał wpłacony:	226 111	167 053
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-154 564	-145 607
V. Dochody zatrzymane	25 532	23 960
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	28 436	26 826
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 904	-2 866
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	351	408
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	97 430	45 814
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	60 415	29 047
W	23 470	29 047
2603	19 339	-
2604	10 299	-
2605	7 307	-
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 612,67	1 577,23
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 612,67	1 577,23
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	60 415	29 047
W	23 470	29 047
2603	19 339	-
2604	10 299	-
2605	7 307	-
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 612,67	1 577,23
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 612,67	1 577,23

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
I. Przychody z lokat	2 220	3 897	1 962
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	2 220	3 897	1 962
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	611	922	469
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	360	563	264
- stała część wynagrodzenia	360	546	264
- zmienna część wynagrodzenia	-	17	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	27	69	38
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	33	75	54
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	101	157	90
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	2	4	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	88	54	23
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	1	56	8
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	610	866	461
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 610	3 031	1 501
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-95	-1	-274
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-38	122	80
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-57	-123	-354
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	1 515	3 030	1 227
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	-	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	25,06	104,33	42,26
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	25,06	104,33	42,26

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto	51 616		2 779	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	45 814		43 035	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 515		3 030	
a) przychody z lokat netto	1 610		3 031	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-38		122	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-57		-123	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 515		3 030	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	50 101		-251	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	59 058		-	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-8 957		-251	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	51 616		2 779	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	97 430		45 814	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	67 945		44 493	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie	31 368		-167	
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	36 945		-	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	5 577		167	
c) saldo zmian	31 368		-167	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	191 479		154 534	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	131 064		125 487	
c) saldo zmian	60 415		29 047	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	60 415		29 047	
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	1 577,23	2025-12-31	1 473,08	2024-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 612,67	2026-06-30	1 577,23	2025-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	4,53%	-	7,07%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 585,26	2026-01-30	1 485,05	2025-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 612,75	2026-06-30	1 576,98	2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 612,75	2026-06-30	1 576,98	2025-12-30
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 612,67	2026-06-30	1 577,23	2025-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	1,81%		2,29%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,07%		1,37%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,08%		0,17%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,10%		0,21%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,30%		0,39%	
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.

(***) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym liczona jest jako średnia arytmetyczna Wartości Aktywów Netto ustalonych w Dniach Wyceny przypadających w okresie sprawozdawczym.

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)	-49 898	-521	535
I. Wpływy	289 888	15 535	8 643
Z tytułu posiadanych lokat	2 156	3 858	1 878
Z tytułu zbycia składników lokat	287 675	11 594	6 682
Pozostałe	57	83	83
II. Wydatki	339 786	16 056	8 108
Z tytułu posiadanych lokat	-	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	339 209	15 172	7 661
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	337	536	256
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	54	89	46
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	22	78	52
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	1	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	107	145	72
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Z tytułu usług prawnych	3	-	-
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
Pozostałe	54	35	21
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	58 409	-240	-240
I. Wpływy	66 934	-	-
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	66 934	-	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Wydatki	8 525	240	240
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	8 484	240	240
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	41	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-	-	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	8 511	-761	295
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 352	3 113	3 113
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	10 863	2 352	3 408

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1. Polityka rachunkowości funduszu

Podstawowe zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz. U. z 2026 r. poz. 522, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), z uwzględnieniem przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2024r. poz. 2)

Modele wyceny instrumentów dłużnych są uzgadniane z depozytariuszem.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w Dniu Wyceny.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

1. Operacje dotyczące składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych po uzyskaniu dowodu księgowego, potwierdzającego ich dokonanie.

2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.

3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy. Jeżeli przejście własności aktywów jest uzależnione od zapłaty ceny, wartość nabycia lub zbycia, ujmuje się w księgach w należnościach i zobowiązaniach do dnia rozliczenia.

4. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia (datę przepływów pieniężnych).

5. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:

- a) Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominalu, a skumulowane odsetki ewidencjonuje się na odrębnym koncie. W sprawozdaniu finansowym Funduszu wartość ustalona w stosunku do nominalu wraz ze skumulowanymi odsetkami jest wykazywana jako składnik lokat Funduszu.
- b) Dla papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, szacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odsetki ujmuje się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominalu (na jednym koncie po stronie aktywów). Saldo tego konta zawiera również wszystkie zakupione odsetki od tego typu papierów wartościowych.
- c) w przypadku obligacji notowanych dotychczas na aktywnym rynku, niezależnie od ich emitenta, a których notowania zostały zakończone z uwagi na termin do ich wykupu, stosuje się cenę wykupu pod warunkiem, że ostatnie notowanie nie było niższe niż 98 % nominalu. W przypadku wartości niższej niż 98% wycena wymaga dodatkowej analizy.
- d) W przypadku obligacji nieposiadających aktywnego rynku w momencie nabycia dla których niezbędne jest przygotowanie modelu wyceny, dopuszcza się wycenę w cenie nabycia przez okres nie dłuższy niż 7 dni kalendarzowych.

6. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyksięgowaniu z portfela inwestycyjnego sprzedawanych instrumentów metodą FIFO nie uwzględnia się nierozliczonych składników lokat Funduszu. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu. W dniu zawarcia transakcji sprzedaży papieru wartościowego w skorygowanej cenie nabycia wyliczany jest zrealizowany zysk lub strata jako różnica pomiędzy wartością sprzedaży a wartością tego papieru w skorygowanej cenie nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.

7. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.

8. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Funduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty. Dopuszcza się wycenę odsetek od lokat z terminem zapadalności nie dłuższym niż 92 dni przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Odsetki od lokat z terminem zapadalności dłuższym niż 92 dni, wycenia się za pomocą modelu wyceny.

9. Dniem wprowadzenia do ksiąg rachunkowych Funduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest odpowiednio dzień wydania albo wykupienia Certyfikatów, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyznaczony zgodnie z punktem poniżej.

10. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami.

11. Wydanie, o którym mowa następuje w chwili zapisania certyfikatów inwestycyjnych w ewidencji osób uprawnionych z instrumentów prowadzonej przez agenta emisji, zgodnie z art. 7a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

12. Od dnia przydziału certyfikatów inwestycyjnych do dnia ich wydania, wpłaty na certyfikaty inwestycyjne lub wnoszone instrumenty finansowe powiększają wartość aktywów oraz wartość zobowiązań z tytułu niewydanych certyfikatów inwestycyjnych.

13. W dniu wydania certyfikatów inwestycyjnych zobowiązania z tytułu niewydanych certyfikatów są przeksięgowywane na kapitał wpłacony oraz zwiększana jest liczba certyfikatów o liczbę wydanych certyfikatów.

14. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem (część stała oraz zmienna);
2. koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, prowadzenia ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wyceny aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania i licencji;
3. koszty szacowania wartości godziwej składników lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (w przypadku, gdy wycena nie jest dostępna od podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe);
4. koszt sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu;
5. koszty przeprowadzania przeglądu i badania ksiąg Funduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Funduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta, przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Funduszu;
6. koszty wynagrodzenia oraz zwrot kosztów Depozytariusza za wykonywanie funkcji depozytariusza;
7. koszty wynagrodzenia oraz zwrot kosztów Depozytariusza za weryfikację wyceny Aktywów Funduszu oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z Ustawy;
8. opłaty za prowadzenie i obsługę rachunków Funduszu;
9. koszty zmian Statutu obejmujące: koszty obsługi prawnej bezpośrednio związanej ze zmianami statutu, w tym koszty notarialne;
10. opłaty związane z uczestnictwem Funduszu w repozytorium (systemie gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych);
11. opłaty związane z nadaniem Funduszowi i utrzymaniem numeru LEI (Legal Entity Identifier) oraz numeru pre-LEI;
12. koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych;
13. koszty przeprowadzenia i obsługi kolejnych emisji Certyfikatów (w tym w zakresie obsługi wykupów, asymilacji i innych kosztów obsługi zgodnie z tabelą opłat KDPW);
14. koszty likwidacji Funduszu (z wyłączeniem kosztów wynagrodzenia Depozytariusza jako likwidatora);
15. koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu pełnienia funkcji likwidatora Funduszu;
16. koszty przeprowadzenia Zgromadzenia Inwestorów;
17. koszty przeprowadzenia i obsługi emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym koszty przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, włączając w to koszty Agenta Emisji i Agenta Platniczego;
18. koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu (inne niż wynagrodzenie wymienione w pkt 6 i 7);
19. podatki i inne opłaty oraz obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne oraz koszty notarialne;
20. koszty związane z zaciąganiem i obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych na rachunek Funduszu, w szczególności koszty prowizji i odsetek;
21. koszty związane z emisją i obsługą obligacji przez Fundusz, w szczególności koszty prowizji, odsetek i dyskonta;
22. wydatki i koszty transakcyjne Funduszu, w tym koszty prowizji i opłat naliczanych przez Depozytariusza, banki, instytucje depozytowe, domy maklerskie, koszty prowizji bankowych związanych z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych Funduszu oraz związanych z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych (w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi);
23. opłaty za dokonywanie ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu;
24. koszty administracyjne i organizacyjne związane z obsługą posiedzeń Rady Inwestorów;
25. ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w Walutach Obcych;
26. koszty związane z rejestracją Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz koszty dalszej obsługi Certyfikatów Inwestycyjnych przez KDPW, ponoszone na rzecz KDPW;
27. koszty związane z obrotem Certyfikatami Inwestycyjnymi na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu, ponoszone na rzecz podmiotu prowadzącego rynek regulowany albo organizującego alternatywny system obrotu, w tym również koszty związane z wprowadzeniem lub dopuszczeniem Certyfikatów do obrotu;
28. koszty Sponsora Emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych, o ile zostanie zawarta umowa ze Sponsorem Emisji

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

1. Dniem Wyceny jest:

- dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu (Dzień Gieldowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych),
- ostatni dzień kalendarzowy w miesiącu,
- dzień przypadający na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych serii,
- Dzień wykupu,
- dzień przypadający po dniu, w którym ustała przyczyna zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu,
- dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,
- dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu, dzień podziału Certyfikatów.

2. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat na dany Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na ten Dzień Wyceny przez całkowitą liczbę Certyfikatów istniejących w tym Dniu Wyceny (to znaczy wyemitowanych i nieumorzonych przez Fundusz do tego Dnia Wyceny).

3. Zasady wyceny aktywów

3.1. Z zastrzeżeniem zapisu ust. 2 poniżej aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

3.2. W przypadku braku ceny z aktywnego rynku dla aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji (tzw. Rolowanie), Fundusz może stosować wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

3.3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- a) Cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
- b) W przypadku braku ceny z aktywnego rynku, 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 możliwości ustalenia ceny zgodnie z punktem a) i b) powyżej, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

4. Poziom 1 hierarchii wartości godziwej

4.1. Za aktywny rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania.

4.2. Aktywnym rynkiem może być:

- a) Rynek giełdowy – ceny zamknięcia są łatwo dostępne i ogólnie odpowiadają wartości godziwej,
- b) Rynek pośredników – rynek, na którym pośrednicy są gotowi do obrotu na własny rachunek, zapewniając płynność poprzez wykorzystanie swojego kapitału do posiadania pozycji, dla których tworzą rynek, na rynkach tych zazwyczaj łatwiej dostępne są ceny kupna i ceny sprzedaży niż ceny zamknięcia, rynkiem pośredników jest w szczególności rynek pozagiełdowy, który podaje ceny do publicznej wiadomości,
- c) Rynek brokerski – rynek, na którym brokerzy próbują kojarzyć kupców ze sprzedającymi, lecz nie są gotowi do obrotu na własny rachunek, rynek taki może podawać część informacji do wiadomości publicznej, rynkiem tym mogą być również sieci komunikacji elektronicznej.
- d) Rynek transakcji bezpośrednich – transakcje na tym rynku są negocjowane niezależnie bez pośredników, rynek o ograniczonym zakresie informacji podawanych publicznie.
- e) TBSP- gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych – uznawany jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej; jest rynkiem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych. Jeżeli dana polska obligacja skarbową notowana jest na rynku TBSP to nie zachodzi konieczność dodatkowego badania aktywności rynków.

4.3. Dane na rynku aktywnym muszą być danymi obserwowalnymi.

4.4. Kryterium dostatecznej częstotliwości przyjmuje się za spełnione, jeżeli przynajmniej przez 5 dni notowań na danym rynku w ciągu miesiąca dla danego aktywa były zawierane transakcje, z zastrzeżeniem ust. 8 i 9 oraz ust. 2 c).

4.5. Kryterium dostatecznego wolumenu przyjmuje się za spełnione:

- a) dla akcji, jeżeli miesięczny wolumen obrotu na rynku był przynajmniej taki jak posiadana przez wszystkie zarządzane przez Towarzystwo fundusze pozycja dla akcji,
- b) dla obligacji przyjmuje się za spełnione, jeżeli iloczyn wolumenu obrotu i wartości nominalnej obligacji w danym miesiącu był nie mniejszy niż 100 000 zł lub równowartość w walucie obcej według kursu z ostatniego dnia poprzedniego miesiąca,

4.6. Kryteria określone w punktach 4.4 i 4.5 muszą być spełnione łącznie.

4.7. Aby ustalić, czy dane aktywo jest notowane na aktywnym rynku, dokonuje się następujących czynności:

- a) Potwierdzenia faktu dopuszczenia składnika aktywów do notowań na rynku aktywnym (źródła - Prospekt informacyjny, ogólnodostępne serwisy informacyjne).
- b) Ustalenia wszystkich rynków, na których dany składnik aktywów został dopuszczony do obrotu.
- c) Weryfikacja kryterium dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu oraz wybór rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu transakcji na każdym z rynków w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym zakup aktywu. Rynek, na którym wolumen ten jest największy, jest źródłem kursów do wyceny danego aktywa od momentu ujęcia w księgach rachunkowych.

4.8. Weryfikacja, czy dany składnik aktywów jest notowany na aktywnym rynku i wskazanie tego rynku przeprowadzana jest w następujących terminach:

- a) Przed zakupem o ile jest to możliwe na podstawie danych za poprzedni miesiąc,
- b) Niezwłocznie po zawarciu transakcji zakupu na podstawie danych za poprzedni miesiąc,
- c) Na początku każdego miesiąca kalendarzowego,
- d) W przypadku zawieszenia notowań danym składnikiem lokat na danym aktywnym rynku.

4.9. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dla danego składnika lokat jest dokonywany na początku każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Podstawą wyboru rynku głównego są następujące kryteria, brane pod uwagę w następującej kolejności:

- wolumen obrotu na danym składniku lokat,
- ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
- możliwość dokonania w imieniu Funduszu transakcji na danym rynku,
- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
- kolejność wprowadzenia do obrotu,

Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak dostępu do wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium, lub spowoduje wybór kilku rynków.

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

1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,

2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku przy czym na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku.

5. Poziom 2 hierarchii wartości godziwej

5.1. Dane wejściowe modelu w 2 poziomie hierarchii wartości godziwej muszą być obserwowalne bezpośrednio lub pośrednio zasadniczo przez cały termin składnika aktywów lub zobowiązania, jeżeli dany składnik ma określony termin.

5.2. Dane wejściowe modelu w 2 poziomie hierarchii wartości godziwej obejmują:

- a) Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań notowane na aktywnych rynkach,
- b) Ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań notowane na rynkach, które nie są aktywne,
- c) Dane wejściowe inne niż ceny notowane, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań takie jak stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność zakładana, spread kredytowy,
- d) Dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

5.3. Korekty danych wejściowych są dopuszczalne, w szczególności, jeżeli mają na celu lepsze dopasowanie do specyfiki danego aktywa, nie mniej, jeżeli korekta jest istotna, może skutkować spadkiem klasyfikacji wyceny wartości godziwej z poziomu 2 do poziomu 3.

6. Poziom 3 hierarchii wartości godziwej

6.1. Dane wejściowe modelu w 3 poziomie hierarchii wartości godziwej to nieobserwowalne dane dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, które są używane w przypadku, gdy dane rynkowe nie istnieją lub są niemiernodajne.

6.2. Dane wejściowe nieobserwowalne odzwierciedlają założenia, które przyjęliby również inni uczestnicy rynku na potrzeby kalkulacji ceny, w tym założenia dotyczące ryzyka.

6.3. Dane wejściowe nieobserwowalne wykorzystują najlepsze dostępne w danych okolicznościach informacje, w tym dane własne.

7. W księgach funduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością funduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.

8. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

8.1. Odsetki od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych funduszu, od lokat terminowych, od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami oraz inne odsetki

Odsetki od rachunków pieniężnych oraz od lokat terminowych nalicza się proporcjonalnie za każdy dzień, począwszy od następnego dnia wyceny po dniu ujęcia salda lub lokaty w księgach funduszu.

8.2. Należne dywidendy i inne udziały w zyskach;

Przysługujące dywidendy z papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym są ujmowane przy wycenie na dzień następujący po ostatnim dniu notowania walorów z prawem do dywidendy.

Dywidendy z papierów wartościowych nie notowanych na rynku regulowanym są ujmowane przy wycenie na dzień następujący po dniu ustalenia praw do dywidendy.

8.3. Dodatkowo różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych; W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w Dniu Wyceny przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.

9. Transakcje reverse repo/buy-sell back

9.1 W przypadku transakcji reverse repo/buy-sell back wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach, za pomocą modelu wyceny przyjętego dla lokat bankowych, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

9.2 Zawarte w tym samym dniu, z tym samym kontrahentem, na tą samą liczbę tych samych papierów wartościowych transakcje kupna i sprzedaży będą traktowane jako transakcje Buy-Sell-Back, mimo że potwierdzenia transakcji wskazywałyby na niezależne transakcje.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2026-06-30	2025-12-31
Należności	4	56
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	4	56
Należność z tytułu przekroczeń limitu kosztów	1	56

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2026-06-30	2025-12-31
Zobowiązania	8 467	139
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	7 817	-
Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	484	11
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	166	128
Pozostałe	-	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych - Banki		10 863		2 352
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO		7 817		-
PLN	7 817	7 817	-	-
ING BANK ŚLĄSKI S.A.		726		551
PLN	726	726	551	551
MBANK S. A		308		9
PLN	308	308	9	9
NWAI DOM MAKLERSKI S.A.		2 012		1 792
PLN	2 012	2 012	1 792	1 792

NOTA 4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		9 775		2 082
EUR	-	-	-	-
PLN	9 775	9 775	2 082	2 082

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	10 863	10,26%	2 352	5,12%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Suma:	10 863	10,26%	2 352	5,12%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA 5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	31 619	29,86%	23 887	51,98%
Dłużne papiery wartościowe	31 619	29,86%	23 887	51,98%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	51 908	49,02%	19 658	42,78%
Dłużne papiery wartościowe	51 908	49,02%	19 658	42,78%
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	83 527	78,88%	43 545	94,76%

(**) 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.

NOTA 5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	94 394	89,14%	45 953	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	10 863	10,26%	2 352	5,12%
Należności	4	-	56	0,12%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	31 619	29,86%	23 887	51,98%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	51 908	49,02%	19 658	42,78%
Pozostałe	-	-	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	11 811	11,15%	-	-
MBANK S.A.	11 811	11,15%	-	-
Środki na rachunkach bankowych	308	0,29%	-	-
Należności	-	-	-	-
Transakcje reverse repo / buy-sell back	11 503	10,86%	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE

Nie dotyczy

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE

Nie dotyczy

NOTA 7	2026-06-30	2025-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.
TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH		
I. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych, w tym:	11 503	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	11 503	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Informacje o transakcjach repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA 8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE

Nie dotyczy

NOTA 8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE

Nie dotyczy

NOTA 9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2026-06-30		2025-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		105 897	-	45 953
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		10 863	-	2 352
PLN	10 863	10 863	2 352	2 352
2) Należności		4	-	56
PLN	4	4	56	56
3) Transakcje reserve repo/sell buy back		11 503	-	-
PLN	11 503	11 503	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		31 619		23 887
PLN	31 619	31 619	23 887	23 887
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		51 908		19 658
PLN	51 908	51 908	19 658	19 658
6) Pozostałe aktywa		-	-	-
II. Zobowiązania		8 467		139
PLN	8 467	8 467	139	139

NOTA 9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

NOTA 10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2025-01-01 do 2025-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-50	60	106	-227	74	-250
Dłużne papiery wartościowe	-50	60	106	-227	74	-250
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12	-117	16	104	6	-104
Dłużne papiery wartościowe	12	-117	16	104	6	-104
3. Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-38	-57	122	-123	80	-354

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 WPLYWEM 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 W DANYM ROKU

Nie dotyczy.

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	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	2	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	25	8
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	1	29	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
Suma:	1	56	8

NOTA 11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2025-01-01 do 2025-06-30	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.
1. Część stała wynagrodzenia	360	546	264
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	17	-
Suma:	360	563	264

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

Nie dotyczy

INFORMACJA DODATKOWA

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

Po okresie sprawozdawczym nie ujęto zdarzeń dotyczące lat ubiegłych.

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

W dniu 29 lipca 2026 roku dokonano przydziału 4 853 certyfikatów inwestycyjnych serii 2606 o łącznej wartości 7 817 212,40 zł. Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia mające wpływ na sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy.

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

Z dniem 1 stycznia 2026 r. Towarzystwo dokonało zmiany do Polityki rachunkowości Funduszu, w wyniku których dokonano zmiany modeli wyceny stosowanych do składników aktywów funduszu. Towarzystwo dokonało oceny wpływu zmiany Polityki rachunkowości na wycenę składników aktywów Funduszu.

Na podstawie przeprowadzonej analizy stwierdzono, że wprowadzone zmiany nie miały istotnego wpływu na wartość aktywów Portfela.

Fundusz dokonał poniższych zmian polityki rachunkowości w zakresie wymogów do kwalifikacji obligacji w ramach hierarchii Wartości godziwej oraz zmian stosowanych modeli wyceny:

- 1) Zmiana minimalnej częstotliwości transakcji na danym rynku w ciągu miesiąca dla danego aktywa z 2 dni do 5dni, aby kryterium dostatecznej częstotliwości dla stwierdzenia aktywności rynku było spełnione.
- 2) Zmiana minimalnej wartości obrotu w danym miesiącu dla instrumentów dłużnych z 0,1% liczby papierów wartościowych danej serii na 100 000 zł wartości nominalnej obligacji, aby kryterium dostatecznego wolumenu dla stwierdzenia aktywności rynku było spełnione.
- 3) Zmiana stosowanego modelu wyceny obligacji.

Zmiana nie ma charakteru zmiany metody wyceny. Opis aktualnie stosowanych modeli wyceny zawarto w notcie nr 1.

Zmiana Polityki rachunkowości nastąpiła w konsekwencji przejęcia zarządzania Funduszem przez Michael/Ström TFI S.A. od MM PRIME TFI S.A.

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

3a) zbiorczą 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 ryzykiem

Hierarchia	Wartość składnika lokat (wartość lokaty z portfela danego poziomu)	Udział % WAN (dla tych lokat)
SKŁADNIKI LOKAT		
1	31 619	32,54%
2	42 679	44,83%
3	9 229	8,45%

Z instrumentami, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 i 3 hierarchii wartości godziwej związane są następujące ryzyka:

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu. Poszczególne składniki Aktywów Funduszu mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów i kontrahentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Ryzyko utraty części Aktywów Funduszu lub poniesienia przez Fundusz straty występuje w szczególności w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta

instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Funduszu lub dotyczących nabytych przez Fundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Fundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Funduszu. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanej zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Funduszu lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ryzyko rozliczenia

Zawieranie transakcji na rachunek Funduszu może wiązać się z nieterminowym rozliczeniem lub brakiem rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Funduszu, szczególnie w przypadku niewypłacalności banków lub innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może, w przypadku negatywnego zachowania się cen instrumentów finansowych, powodować wahania lub spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych związanych z Funduszem. Z powyższym może również wiązać się konieczność poniesienia przez Fundusz, działający na rachunek Funduszu, kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów. Powyższe może negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej wiąże się z możliwością zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, a w konsekwencji niekorzystnej zmiany Wartości Aktywów Netto Funduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu. Należy jednak zwrócić uwagę, iż jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego jest poziom stóp procentowych. W szczególności należy zwrócić uwagę, iż w przypadku wzrostu stóp procentowych, cena papierów wartościowych o stałym kuponie odsetkowym maleje, a w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie.

W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko stopy procentowej jest większe.

Potencjalnymi źródłami ryzyka stopy procentowej mogą być między innymi:

- poziom inflacji;
- tempo rozwoju gospodarczego;
- negatywna ocena przez inwestorów zwłaszcza zagranicznych przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce;
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu

Aktywa Funduszu przechowywane będą u Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza. Aktywa Funduszu stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje ryzyko, że Depozytariusz nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem Aktywów Funduszu, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

Ryzyko związanym ze zmianą warunków emisji obligacji

Decyzje zgromadzenia obligatariuszy podejmowane są odpowiednią większością głosów posiadaczy obligacji, w związku z czym Fundusz, w przypadku posiadania mniejszościowego pakietu obligacji głosujący przeciw lub nieuczestniczący w zgromadzeniu obligatariuszy musi się liczyć z faktem, iż zgromadzenie obligatariuszy podejmie decyzję niezgodnie z wolą Funduszu.

Ryzyko wyceny

Aktywa Funduszu wyceniane są zgodnie z zasadami wyceny określonymi w Statucie. Nie można wykluczyć wystąpienia sytuacji, w której wycena poszczególnych lokat nie będzie odpowiadać ich aktualnej wartości rynkowej. Ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej, zasady wyceny Aktywów Funduszu mogą ulec zmianie, co może mieć wpływ na wycenę Certyfikatów Inwestycyjnych. Istnieje także ryzyko popełnienia błędu przy dokonywaniu wyceny. Dodatkowo, wycena wybranych składników lokat Funduszu, w tym w szczególności lokat niepiętnych, może odbiegać od faktycznie możliwej do uzyskania ceny sprzedaży.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Każda inwestycja w papiery wartościowe

narażona jest na ryzyka uniwersalne rynku papierów wartościowych. Poza tym może nie być gwarancji, że przy inwestowaniu w poszczególne papiery wartościowe nie poniesie się strat równoważnych lub większych niż ogólny rynek.

Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Fundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

Kursy walut są również ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności realizują transakcje w innej walucie jak PLN. Zmiany kursu walut mogą prowadzić do pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki i spadku cen akcji tej spółki na giełdzie rynku regulowanych (w przypadku spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie).

Ryzyko branżowe

Branżę można traktować jako grupę przedsiębiorstw konkurujących ze sobą w sprzedaży określonego jednorodnego produktu. Głównymi czynnikami oddziałującymi na wszystkie firmy należące do jednej branży są: cykl życia branży, międzynarodowe cła i kontyngenty na określone wyroby, podatki związane z wyrobami lub branżą, konflikty ze związkami zawodowymi, przepisy w zakresie ochrony środowiska, dostępność surowców, wzrost konkurencji, spadek popytu na produkty, zmiany technologiczne i inne. W rezultacie oddziaływania tych wspólnych czynników ceny papierów wartościowych emitowanych przez konkurujące firmy wykazują tendencję do poruszania się w tym samym kierunku. Może to powodować wahania oraz spadki cen Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne.

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	3 397	brak Aktywnego Rynku zgodnie z Polityką rachunkowości
z 2 poziomu na poziom 1	1 720	zakwalifikowanie do Aktywnego Rynku zgodnie z Polityką rachunkowości

Przeniesienia dotyczą okresu pomiędzy 31.12.2025 a 30.06.2026

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:

Fundusz dokonał poniższych zmian polityki rachunkowości w zakresie wymogów do kwalifikacji obligacji w ramach hierarchii wartości godziwej oraz zmian stosowanych modeli wyceny:

1. Zmiana minimalnej częstotliwości notowań składnika lokat z 2 dni na 5 dni – aby kryterium dostatecznej częstotliwości dla stwierdzenia aktywności rynku było spełnione.
2. Zmiana minimalnej wartości obrotu w nominale dla instrumentów dłużnych z 0,1% wartości nominalnej serii obligacji na 100 000 zł - aby kryterium dostatecznego wolumenu dla stwierdzenia aktywności rynku było spełnione.
3. Aktualizacja kolejności rynków do przyjmowania ceny dla polskich Obligacji Skarbowych.
4. Zmiana stosowanego modelu wyceny obligacji. Opis aktualnie stosowanych modeli wyceny przedstawiono poniżej:

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

Cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
W przypadku braku ceny z aktywnego rynku, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
W przypadku braku możliwości ustalenia ceny zgodnie z punktem a) i b) powyżej, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Za aktywny rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania.

Kryterium dostatecznej częstotliwości przyjmuje się za spełnione, jeżeli przynajmniej przez 5 dni notowań na danym rynku w ciągu miesiąca dla danego aktywa były zawierane transakcje.

Kryterium dostatecznego wolumenu dla obligacji przyjmuje się za spełnione, jeżeli iloczyn wolumenu obrotu i wartości nominalnej obligacji w danym miesiącu był nie mniejszy niż 100 000 zł lub równowartość w walucie obcej według kursu z ostatniego dnia poprzedniego miesiąca,

Obligacje i instrumenty rynku pieniężnego, dla których nie jest możliwe określenie rynku aktywnego, których termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni wycenia się według 2 poziomu hierarchii wartości godziwej poprzez zastosowanie ceny Bloomberg Generic Price (BGN) dla danego instrumentu. W przypadku braku publikacji wartości BGN dłużej niż 7 dni lub zaprzestano prezentacji kursu BGN, instrumenty rynku pieniężnego wycenia się według modelu 2 poziomu hierarchii wartości godziwej.

Obligacje, hipoteczne listy zastawne i instrumenty rynku pieniężnego, za których wycenę odpowiada zewnętrzny niezależny podmiot wyceniający (dalej jako „NPW”), wycenia się zgodnie z metodyką wyceny tych instrumentów obowiązującą w NPW (dalej jako „Metodyka”). Jeżeli NPW nie ma możliwości wykonania wyceny, wówczas za wycenę odpowiada Towarzystwo. Wycena jest wykonywana w sposób spójny z Metodyką obowiązującą w NPW.

Marża kredytowa w przypadku obligacji, za których wycenę odpowiedzialne jest Towarzystwo jest spreadem wyliczanym podczas kalibracji modelu do:

ceny ostatniej znaczącej transakcji rynkowej dla danego instrumentu na dzień zawarcia tej transakcji;

w przypadku braku znaczącej transakcji w ciągu 3 miesięcy od daty transakcji lub daty ponownej kalibracji Towarzystwo zwraca się do animatora rynku, agenta emisji, innego uczestnika rynku lub autoryzowanego serwisu informacyjnego, od którego mogą zostać uzyskane oferty BID/ASK. W celu uzyskania ceny kalibracji przyjmuje się ostatnie dostępne kwotowania BID/ASK i następnie ich średnią;

w przypadku braku możliwości ustalenia spreadu wykorzystując punkty 1 i 2 do wyliczenia spreadu przyjmuje się inny instrument tego samego emitenta lub instrument innego emitenta o zbliżonej branży i podobnych warunkach emisji, w szczególności dacie wykupu i częstotliwości kuponu. Każdorazowo, wykorzystanie instrumentu, o którym mowa powyżej będzie konsultowane z Depozytariuszem.

Za znaczącą transakcję uznaje się transakcję, której parametry są znane, której data zawarcia jest nie starsza niż 3 miesiące od dnia kalibracji oraz której wolumen jest istotny względem posiadanej pozycji na danym instrumencie lub względem wolumenu obrotu w danym miesiącu. W celu określenia istotnego wolumenu wykorzystuje się zapisy Metodyki.

Dla instrumentów, dla których emitent ma prawo wcześniejszego wykupu, wyliczana jest wartość instrumentu na każdy dzień wcześniejszego wykupu przy założeniu, że może nastąpić on w dniu płatności odsetek. Jeżeli wśród uzyskanych wartości są niższe niż cena brudna wyliczona z modelu, jako wycenę przyjmuje się najniższą z tych wartości. Każdorazowo w przypadku wyceny opcji należy ocenić czy faktycznie może ona zostać wykonana i w uzasadnionych przypadkach, gdy jej konstrukcja i struktura powoduje, iż prawdopodobieństwo realizacji takiej opcji jest bliskie zero, w wycenie instrumentu dłużnego zawierającego opcję, wycena takiej opcji może zostać pominięta

W przypadku instrumentów dłużnych bez aktywnego rynku w celu uzyskania wartości godziwej stosowany jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF – Discounted Cash Flow).

Do określenia wartości godziwej instrumentu dłużnego dobierana jest na podstawie charakterystyki profilu ryzyka tego instrumentu odpowiednia krzywa dyskontowa. Krzywa dyskontowa reprezentuje krzywą wolną od ryzyka wykorzystywaną do określenia wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych. Na potrzeby określenia wartości godziwej danego instrumentu dłużnego, odpowiednią krzywą dyskontową wolną od ryzyka będzie krzywa, która zbudowana jest w oparciu o stawki rynku pieniężnego i terminowego (nie skarbową krzywą dyskontową). Źródłem informacji wykorzystywanych do konstrukcji nie skarbowych krzywych dyskontowych złotych jest serwis Bloomberg. Krzywe składają się ze stawek rynku pieniężnego opartego o kwotowania WIBOR oraz stawek kompozytowych dla kontraktów FRA (stawki mid) i stawek kompozytowych dla stóp PAR IRS (stawki mid).

W przypadku wyceny instrumentów dłużnych denominowanych w innych walutach niż PLN, krzywe dyskontowe dla tych walut tworzone są w sposób analogiczny do sposobu tworzenia nie skarbowych krzywych złotych, w oparciu o odpowiednie instrumenty rynku pieniężnego i terminowego, dla waluty w jakiej denominowany jest instrument wyceniany. W oparciu o kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego wyznaczane są wartości czynników dyskontowych (risk free). W celu wyliczenia przyszłych przepływów odsetkowych opartych o wskaźnik referencyjny, np. płatności odsetkowe oparte o stawkę WIBOR3M lub stawkę WIBOR6M, wyznacza się krzywą forward na podstawie otrzymanej krzywej dyskontowej. W celu dokonania wyceny obliczany jest z-spread wycenianego instrumentu, tzw. z-spread rynkowy (dla Wiarygodnej Ceny).

Dla instrumentów dłużnych, których ewidencja prowadzona jest w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie (KDPW), poprzez wiarygodnie ustaloną cenę rynkową, która służy do wyznaczenia wiarygodnie ustalonego z-spreadu rynkowego rozumiemy ostatnią (najbardziej aktualną) średnią cenę czystą, obliczoną jako średnia cena czysta, ważona wolumenem transakcji zawartych w danym dniu i rozliczonych za pośrednictwem KDPW (cena brudna oczyszczona o narosłe do dnia rozliczenia transakcji odsetki) lub w przypadku transakcji zawieranych na rynku Catalyst ostatni (najbardziej aktualny) kurs średni danego instrumentu za dany dzień, w obu przypadkach, gdy spełnione są łącznie poniższe warunki:

a) łączna wartość nominalna instrumentów będących przedmiotem obrotu, który został rozliczony w danym dniu za pośrednictwem KDPW lub będących przedmiotem obrotu (w wartościach nominalnych instrumentów będących

- przedmiotem obrotu) w danym dniu na rynku Catalyst jest nie mniejsza niż 100 tys. PLN lub odpowiednik tej kwoty w walucie emisji,
- b) obrót wskazany w punkcie a) powyżej miał miejsce po publikacji ostatniego sprawozdania finansowego emitenta i nie pojawiły się od tamtej pory żadne wiarygodne i potwierdzone informacje o istotnej zmianie w sytuacji finansowej emitenta, mające wpływ na jego zdolność do wywiązywania się ze zobowiązań, wynikających z wycenianego instrumentu dłużnego.

Wiarygodną Ceną danego instrumentu dłużnego jest także cena emisyjna tego instrumentu, jeśli emisja miała miejsce po publikacji ostatniego sprawozdania finansowego emitenta i nie pojawiły się od tamtej pory żadne wiarygodne i potwierdzone informacje o istotnej zmianie w sytuacji finansowej emitenta

W celu dokonania wyceny do wartości godziwej przy zastosowaniu metody porównawczej konieczne jest wyselekcjonowanie instrumentów będących przedmiotem obrotu i posiadających Wiarygodną Cenę, wyemitowanych przez:

- tego samego emitenta,
- w przypadku braku innych instrumentów dłużnych wyemitowanych przez tego samego emitenta, przez innego emitenta o takim samym ratingu kredytowym nadanym przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak emitent wycenianego instrumentu,
- w przypadku braku innych instrumentów wyemitowanych przez innego o takim samym ratingu kredytowym nadanym przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak emitent wycenianego instrumentu, o takim samym oszacowanym ratingu kredytowym jak emitent wycenianego instrumentu,

Wartość godziwa wycenianego instrumentu ustalana jest:

- jako Wiarygodna Cena (cena czysta) wycenianego instrumentu w dniu jej pojawienia się na monitorowanym rynku lub w dniach kolejnych, na podstawie obliczanego na dzień pojawienia się takiej ceny z-spreadu wycenianego instrumentu,
- na podstawie średniej arytmetycznej z-spreadów porównywalnych instrumentów, obliczonych na dzień publikacji ich Wiarygodnych Cen, o takich samych terminach zapadalności,
- przy użyciu interpolowanego z-spreadu obliczonego na podstawie z-spreadów porównywalnych instrumentów, obliczonych na dzień publikacji ich Wiarygodnych Cen, gdy używane są instrumenty o różnych terminach zapadalności w porównaniu do wycenianego instrumentu.

W przypadku, gdy w ocenie Niezależnego podmiotu wyceniającego, wartość z-spreadu wykorzystywanego do wyznaczenia wartości godziwej wycenianego instrumentu w nieodpowiednim stopniu uwzględnia ryzyka związane z wycenianym instrumentem dłużnym, Niezależny podmiot wyceniający może dokonać eksperckiej korekty stosowanego do wyceny z-spreadu. Wycena instrumentu wycenianego za pomocą skorygowanego ekspercko z-spreadu nie będzie już wyceną poziomu 2 hierarchii wartości godziwej, ale wyceną poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

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

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

Dane za okres **01.01.2026- 30.06.2026** zostały zaprezentowane w tabeli „Zmiana stanu aktywów z poziomu 3”

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

Dane za okres **01.01.2026- 30.06.2026** zostały zaprezentowane w tabeli „Zmiana stanu aktywów z poziomu 3”

- 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

Dane za okres 30.06.2026 zostały zaprezentowane w tabeli „Zmiana stanu aktywów z poziomu 3”

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3 na 30.06.2026	01.01.2026 – 30.06.2026
Stan na początek okresu*	0
Zwiększenia, w tym:	9 550
Reklasyfikacja	6 743
Transakcje kupna	2 507
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	-

Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	300
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	0
Zmniejszenia, w tym:	321
Reklasyfikacja	-
Transakcje sprzedaży	
Wykupy	-
Rozliczenia transakcji	296
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	25
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
Stan na koniec okresu	9 229
Wynik z operacji	-25

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 30.06.2026 ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”	Wartość niezrealizowanego zysku (straty) na 31.12.2025 ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat”
Obligacje	- 25	-

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

W przypadku braku możliwości wyceny instrumentu dłużnego za pomocą ceny z aktywnego rynku lub modelu porównawczego, stosuje się wycenę modelem poziomu 3 hierarchii wartości godziwej (model poziomu 3)

Przegląd poszczególnych wycen instrumentów dłużnych, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, dokonywany jest w trybie dziennym. Proces ten polega na:

- w przypadku, gdy na rynku nieaktywnym (rozumianym jako rynek nieaktywny ze względu na niedostateczną częstotliwość obrotu lub niedostateczny wolumen obrotu) lub na rynku aktywnym występują notowania danego instrumentu dłużnego – porównaniu wycen uzyskanych przy zastosowaniu modeli poziomu 2 i poziomu 3 hierarchii wartości godziwej z cenami zaobserwowanymi na rynku (backtesting),
- porównaniu wycen uzyskanych za pomocą modeli poziomu 2 i poziomu 3 hierarchii wartości godziwej z wycenami uzyskanymi za pomocą tych modeli w dniu poprzednim (analizowany jest stopień wzrostu lub spadku wartości danego instrumentu),

c) monitorowaniu danych wejściowych do modeli wyceny.

Porównanie wycen instrumentów dłużnych uzyskanych przy zastosowaniu modeli z cenami zaobserwowanymi na rynku (backtesting) dokonywane jest zgodnie z poniższymi zasadami:

- wykonywane jest okresowo nie rzadziej niż raz na pół roku,
- porównywane są wyceny minimum 20 różnych, losowo wybranych instrumentów, z losowo wybranych różnych dni wyceny,
- w przypadku wystąpienia istotnych odchyleń wycen modelowych od cen rynkowych przeprowadzana jest analiza przyczyn ich wystąpienia,
- w przypadku występowania stałych, powtarzalnych odchyleń od cen rynkowych dokonywana jest analiza możliwości zmian lub kalibracji modelu w celu poprawy działania modelu,
- w oparciu o wyniki analizy podejmowana jest decyzja dotycząca wprowadzenia ewentualnych zmian w modelu.

Głównymi determinantami wyceny na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej są ratingi kredytowe określone na bazie modelu Altmana (z-score) lub, w przypadku, kiedy model Altmana nie znajduje zastosowania, ekspercka ocena ryzyka kredytowego (dalej jako „Metoda ekspercka”) danego emitenta i określenie na jej podstawie spreadu kredytowego, a następnie ratingu kredytowego emitenta skutkującego spadkiem Ratingu1 i oszacowanie nowego poziomu spreadu kredytowego dla tego poziomu spreadu kredytowego.

Model Altmana

Ratingi określa się na datę wyceny i na datę wystąpienia ostatniej wiarygodnej ceny rynkowej instrumentu będącego przedmiotem wyceny. Dzięki określonym ratingom na obie wspomniane daty dla danego instrumentu możemy finalnie określić spread kredytowy na datę wyceny, który służy do wyceny danego instrumentu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Kluczową zmienną nieobserwowalną wpływającą na finalny poziom spreadu kredytowego są więc ratingi kredytowe. Na dzień 31 grudnia 2025 nie było instrumentów finansowych wycenianych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej z użyciem modelu Altmana.

Metoda ekspercka

Ryzyko kredytowe emitenta jest określane na datę wyceny przez komitet kredytowy niezależnego podmiotu wyceniającego (dalej jako „Komitet”) ekspercko i jest rezultatem dyskusji pomiędzy członkami Komitetu. Analiza wrażliwości dla 14 instrumentów wycenianych metodą ekspercką na poziomie 3 wartości godziwej objęła określenie ratingu na datę wyceny (dalej jako „Rating1”) właściwego dla określonego ekspercko poziomu spreadu kredytowego danego instrumentu, a następnie badanie sytuacji, w której sytuacja kredytowa emitenta ulega poprawie skutkującej wzrostem Ratingu1 oraz pogorszeniu sytuacji kredytowej emitenta skutkującej spadkiem Ratingu1 i oszacowanie nowego poziomu spreadu kredytowego dla nowych poziomów Ratingu1 w obu opisanych sytuacjach.

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

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

Efekty badań dla instrumentów wycenianych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej metodą ekspercką prezentuje poniższa tabela:

Tabela – Analiza wrażliwości cen oraz spreadów kredytowych instrumentów wycenianych na dzień bilansowy na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej na zmianę zmiennych nieobserwowalnych

Metoda	ISIN	Sytuacja wyjściowa				Poprawa ratingu (1 poziom w danych ceny rynkowej i wyceny)						Pogorszenie ratingu (1 poziom w danych ceny rynkowej i wyceny)					
		Rating1	Rating2	Cena	Spread	Rating1	Rating2	Cena	Spread	Cena (Δ, %)	Spread (Δ, pkt %)	Rating1	Rating2	Cena	Spread	Cena (Δ, %)	Spread (Δ, pkt %)
Ekspercka	PL7RSA000019	B3		99,98	5,30%	B2		103,32	3,45%	3,34%	-1,85%	Caa1		98,70	6,00%	-1,28%	0,70%
Ekspercka	PLINFIN00025	Caa		100,17	4,00%	B3		101,42	3,00%	1,24%	-1,00%	Ca-C		96,53	7,00%	-3,64%	3,00%
Ekspercka	PLINPRO00064	Ba3		101,17	2,40%	Ba2		104,50	1,20%	3,29%	-1,20%	B1		98,48	3,40%	-2,66%	1,00%
Ekspercka	PLIHMDL00042	B1		100,63	3,60%	Ba3		104,35	2,20%	3,69%	-1,40%	B2		97,05	5,00%	-3,56%	1,40%
Erkspercka	PLO145900067	Ca-C		100,55	4,05%	Caa		100,98	3,20%	0,43%	-0,85%	Ca-C		100,08	5,20%	-0,47%	1,15%
Ekspercka	PLO145900075	Caa		100,87	4,20%	B3		102,15	3,20%	1,27%	-1,00%	Ca-C		97,13	7,20%	-3,71%	3,00%
Ekspercka	PLO145900083	B3		100,85	4,25%	B2		102,21	3,50%	1,34%	-0,75%	Caa		97,77	6,00%	-3,06%	1,75%
Ekspercka	PLO145900091	B3		100,59	4,45%	B2		102,65	3,50%	2,05%	-0,95%	Caa		95,28	7,00%	-5,28%	2,55%
Ekspercka	PLO147500014	Caa		100,40	3,50%	B3		101,29	2,50%	0,89%	-1,00%	Ca-C		99,07	5,00%	-1,32%	1,50%
Ekspercka	PLO198500046	B2		101,95	2,30%	B1		103,35	1,30%	1,38%	-1,00%	B3		100,56	3,30%	-1,36%	1,00%
Ekspercka	PLO198500053	B1		99,59	2,60%	Ba3		102,31	1,60%	2,73%	-1,00%	B2		96,95	3,60%	-2,65%	1,00%
Ekspercka	PLO214400023	Caa		100,28	1,20%	B3		100,46	1,00%	0,18%	-0,20%	Ca-C		99,82	2,50%	-0,46%	1,30%
Ekspercka	PLO217900086	Caa		100,52	3,80%	B3		101,49	2,80%	0,97%	-1,00%	Ca-C		99,07	5,30%	-1,44%	1,50%
Ekspercka	PLO221800116	Caa		100,82	2,00%	B3		101,13	1,50%	0,30%	-0,50%	Ca-C		100,22	3,00%	-0,60%	1,00%
Ekspercka	PLO234100082	Ca-C		100,41	3,40%	Caa		101,00	2,40%	0,59%	-1,00%	Ca-C		99,83	4,40%	-0,58%	1,00%
Ekspercka	PLO246700069	Ca-C		100,54	4,50%	Caa		101,78	2,00%	1,23%	-2,50%	Ca-C		99,81	6,00%	-0,73%	1,50%
Ekspercka	PLO321100078	Caa		100,88	4,90%	B3		102,67	2,90%	1,77%	-2,00%	Ca-C		100,00	5,90%	-0,88%	1,00%
Ekspercka	PLO417400010	Ca-C		100,89	2,75%	Caa		101,34	1,75%	0,45%	-1,00%	Ca-C		100,44	3,75%	-0,45%	1,00%
Ekspercka	PLO426700012	Ca-C		100,15	4,00%	Caa		100,25	1,00%	0,09%	-3,00%	Ca-C		99,94	6,00%	-0,21%	2,00%
Ekspercka	PLOKMC00023	B2		100,19	3,60%	B1		103,05	2,10%	2,86%	-1,50%	B3		98,32	4,60%	-1,86%	1,00%
Ekspercka	PLPANVA00070	Ca-C		100,02	3,90%	Caa		100,15	0,80%	0,13%	-3,10%	Ca-C		99,93	5,90%	-0,09%	2,00%
Ekspercka	PLRLCM00018	B3		101,25	3,30%	B2		102,68	2,30%	1,41%	-1,00%	Caa		99,15	4,80%	-2,08%	1,50%
Ekspercka	PLVCTDM00215	Ca-C		100,84	3,25%	Caa		101,52	1,75%	0,68%	-1,50%	Ca-C		100,27	4,50%	-0,56%	1,25%

W przypadku wyceny metodą ekspercką i poprawy Ratingu¹, spread kredytowy w powyższym przypadku zmniejsza się (Spread (Δ , pkt %)) odzwierciedlając mniejsze ryzyko kredytowe emitenta, co przekłada się na wzrost wyceny (Cena (Δ , %)). W sytuacji pogorszenia Ratingu¹ w powyższym przypadku spread kredytowy ulega rozszerzeniu (Spread (Δ , pkt %)) odzwierciedlając wzrost ryzyka kredytowego emitenta, co przekłada się na spadek wyceny (Cena (Δ , %)).

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.

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności i nie zawiera żadnych korekt, jakie byłyby konieczne, gdyby Fundusz nie był zdolny do kontynuowania działalności w niezmniejszonym istotnie zakresie w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowanych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy Fundusz nie wykazywał przekroczeń 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.

Nie dotyczy.

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

Na dzień sprawozdawczy Fundusz nie posiada aktywów będących przedmiotem szczególnych ustaleń związanych z ich niepłynnością.

2. Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Regulacje wewnętrzne w zakresie zarządzania płynnością zapewniają spójność profilu płynności Funduszu z przyjętą polityką umarzania certyfikatów inwestycyjnych. W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono istotnych zmian w tych regulacjach.

3. Aktualny profil ryzyka

Fundusz inwestuje środki przede wszystkim w instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa, co determinuje jego profil ryzyka.

- ryzyko zmian stóp procentowych – wynika z zaangażowania Funduszu w obligacje korporacyjne o stałym oraz zmiennym oprocentowaniu, których wycena jest wrażliwa na zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych.
- ryzyko zmian cen instrumentów – Fundusz lokuje aktywa w instrumenty finansowe charakteryzujące się potencjalnie podwyższoną zmiennością. Wartość portfela może podlegać wahaniom zarówno w wyniku zmian koniunktury na rynku obligacji, jak i w związku z ryzykiem specyficznym dotyczącym poszczególnych emitentów.
- ryzyko walutowe – Fundusz może dokonywać inwestycji w instrumenty denominowane w walutach obcych, przy czym ekspozycja na walutę obcą jednego państwa lub euro nie przekracza 20% wartości aktywów Funduszu. Ryzyko walutowe może być ograniczane poprzez stosowanie odpowiednich instrumentów zabezpieczających.
- ryzyko instrumentów pochodnych, w tym ryzyko dźwigni finansowej – Fundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyłącznie w celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego, co ogranicza ekspozycję na ryzyko dźwigni finansowej.
- ryzyko kredytowe – związane jest z możliwością niewywiązania się emitentów z zobowiązań wynikających z wyemitowanych instrumentów dłużnych. Materializacja tego ryzyka może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Funduszu.
- ryzyko płynności – ze względu na charakter inwestycji istnieje ryzyko ograniczonej płynności niektórych instrumentów, co może utrudniać ich zbycie w krótkim czasie bez istotnego wpływu na cenę.

4. Systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo

Towarzystwo posiada wyodrębnioną i stałą funkcję zarządzania ryzykiem, zapewniającą jej niezależność funkcjonalną i organizacyjną od jednostek operacyjnych.

Proces zarządzania ryzykiem realizowany jest w sposób spójny i jednolity dla wszystkich zarządzanych funduszy, w oparciu o obowiązujące regulacje wewnętrzne. Polityka zarządzania ryzykiem obejmuje procedury umożliwiające identyfikację, pomiar, monitorowanie oraz ocenę narażenia każdego funduszu na istotne rodzaje ryzyka, właściwe dla charakteru i zakresu prowadzonej działalności inwestycyjnej.

Ocena aktualnego poziomu ryzyka dokonywana jest z wykorzystaniem zestawu miar ilościowych i jakościowych określonych w Polityce Zarządzania Ryzykiem oraz Profilach Ryzyka poszczególnych Funduszy, w tym w szczególności miar ryzyka:

- rynkowego (w tym stopy procentowej),
- kredytowego,
- płynności,
- operacyjnego,
- kontrahenta,
- walutowego,
- dźwigni finansowej,
- koncentracji,
- ESG.

W ramach regularnych przeglądów systemu zarządzania ryzykiem zapewniana jest zgodność limitów wewnętrznych z przyjętymi przez Towarzystwo zasadami zarządzania ryzykiem oraz strategią inwestycyjną właściwą dla Funduszu. System zarządzania ryzykiem zapewnia utrzymywanie poziomu ryzyka Funduszu w granicach ustalonych limitów, a także obejmuje rozwiązania i procedury w zakresie zarządzania płynnością, dostosowane do struktury aktywów Funduszu.

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 100 %.