



PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**VELOFUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ VELOFUND AKCJI AMERYKAŃSKICH**

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

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

VeloFunds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: VeloFund Konserwatywny, VeloFund Emerytalny, VeloFund Akcji Polskich, VeloFund Akcji Małych i Średnich Spółek, VeloFund Stabilny, VeloFund Akcji Europejskich, VeloFund Akcji Amerykańskich oraz VeloFund Obligacji (zwane dalej „Subfunduszami”).

W dniu 27 października 2025 roku dokonano zmiany nazwy Funduszu z Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty na VeloFunds Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz nazwy Subfunduszy wchodzących w skład Parasola:

- Subfundusz Noble Fund Stabilny na Subfundusz VeloFund Stabilny
- Subfundusz Noble Fund Emerytalny na Subfundusz VeloFund Emerytalny
- Subfundusz Noble Fund Obligacji na Subfundusz VeloFund Obligacji
- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny na Subfundusz VeloFund Konserwatywny
- Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich na Subfundusz VeloFund Akcji Polskich
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek na Subfundusz VeloFund Akcji Małych i Średnich Spółek
- Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich na Subfundusz VeloFund Akcji Europejskich
- Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich na Subfundusz VeloFund Akcji Amerykańskich

W dniu 5 sierpnia 2026 roku w ramach VeloFunds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego nastąpiło otwarcie ksiąg rachunkowych dla poniższych Subfunduszy:

1. VeloFund Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy;
2. VeloFund Akcji Rynków Wschodzących Globalny;
3. VeloFund Medycyny i Biotechnologii Globalny;
4. VeloFund Obronności i Cyberbezpieczeństwa Globalny.

Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 265 zostało wydane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu VeloFund Akcji Amerykańskich (zwanego dalej „Subfunduszem”). Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 12 marca 2009 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 13 marca 2009 roku.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu VeloFund Akcji Amerykańskich odbywa się poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych w Stanach Zjednoczonych Ameryki wskazanych w art. 9 ust. 4 pkt. 3) lit. a) Części I Statutu, oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub prowadzące tam działalność operacyjną.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (**tekst jednolity Dz. U. z 2026 r. poz. 60 z późn. zm.**), („Ustawa”) oraz Statutem Subfundusz może:

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

- c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- 2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
 - 3. Udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 722 z późn. zm.) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie i w Statucie.
 - 4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu VeloFund Akcji Amerykańskich stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub indeksy akcji stanowić może co najmniej 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat wymienione w pkt a) i b) powyżej Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie.

Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V części I i artykule 3 rozdziału VII części II Statutu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest VeloFunds TFI S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 Warszawa, wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwane dalej „Towarzystwem”).

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku, oraz dla rachunku wyniku za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2026 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu oraz Funduszu. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu oraz Funduszu, określone przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, określone w Ustawie oraz Statucie Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGŁĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przegląd sprawozdania finansowego przeprowadziła firma Mac Auditor spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Obrzeźna 5/8P, 02-691 Warszawa, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 244.

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest ze sposobem pobierania oraz wysokością opłat manipulacyjnych. Jednostki uczestnictwa tej samej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 4% kwoty wpłaty oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art. 22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej maksymalnie do wysokości 4% kwoty podlegającej odkupieniu.

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2% kwoty wpłaty oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2% kwoty podlegającej odkupieniu.

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 4% kwoty podlegającej odkupieniu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz oferował wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A. Jednostki uczestnictwa B i C nie były dystrybuowane w okresie sprawozdawczym.

II ZESTAWIENIE LOKAT

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	30-06-2026			31-12-2025		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	8 792	18 283	75,50%	9 339	16 635	77,73%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-767	-3,17%	-	-69	-0,33%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 202	1 344	5,55%	498	481	2,25%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	9 994	18 860	77,88%	9 837	17 047	79,65%

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

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			21 469		8 792	18 283	75,50%
APPLE INC. (US0378331005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 333	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	496	1 454	6,00%
NVIDIA CORP (US67066G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 890	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	67	1 426	5,89%
AMPHENOL CORPORATION (US0320951017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	109	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	39	73	0,30%
QUALCOMM INC. (US7475251036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	109	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	75	76	0,31%
AMAZON.COM, INC. (US0231351067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	976	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	99	877	3,62%
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. (TRASISEW91Q3)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	0	TURCJA	-	-	-
NETFLIX INC (US64110L1061)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	390	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	87	105	0,43%
VISA INC. (US92826C8394)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	177	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	152	229	0,95%
META PLATFORMS INC (US30303M1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	211	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	241	448	1,85%
ORACLE CORPORATION (US68389X1054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	164	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	59	91	0,38%
ACCENTURE PLC (IE00B4BNMY34)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	60	IRLANDIA	90	28	0,12%
SALESFORCE, INC. (US79466L3024)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	87	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	59	51	0,21%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	93	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	41	405	1,67%
NEWMONT CORP (US6516391066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	214	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	88	75	0,31%
TESLA INC (US88160R1014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	294	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	90	466	1,92%
THE WALT DISNEY COMPANY (US2546871060)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	166	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	103	60	0,25%

VeloFunds Fundusz Inwestycyjny Otwarty SUBFUNDUSZ VELOFUND AKCJI AMERYKAŃSKICH
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
THE BOEING COMPANY (US0970231058)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	137	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	96	112	0,46%
CORNING INC (US2193501051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	73	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	45	70	0,29%
UNION PACIFIC CORP (US9078181081)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	127	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	121	130	0,54%
GILEAD SCIENCES INC (US3755581036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	123	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	41	59	0,24%
PROCTER & GAMBLE COMPANY (US7427181091)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	185	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	115	102	0,42%
PEPSICO INC (US7134481081)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	109	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	72	56	0,23%
MCDONALD'S CORP (US5801351017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	66	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	70	67	0,28%
JOHNSON & JOHNSON (US4781601046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	240	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	166	230	0,95%
PALO ALTO NETWORKS INC (US6974351057)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	72	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	47	93	0,38%
BERKSHIRE HATHAWAY INC (US0846707026)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	138	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	172	260	1,07%
STRYKER CORP (US8636671013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	61	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	74	72	0,30%
EXXONMOBIL CORP (US30231G1022)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	170	309	1,28%
CHEVRON CORP (US1667641005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	269	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	135	168	0,69%
APPLIED MATERIALS INC (US0382221051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	64	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	12	175	0,72%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (US8835561023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	33	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	62	62	0,26%
INTEL CORP (US4581401001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	322	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	44	170	0,70%
LOCKHEED MARTIN CORP (US5398301094)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	46	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	76	88	0,36%

VeloFunds Fundusz Inwestycyjny Otwarty SUBFUNDUSZ VELOFUND AKCJI AMERYKAŃSKICH
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AMGEN INC (US0311621009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	53	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	48	72	0,30%
TEXAS INSTRUMENTS INC. (US8825081040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	83	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	62	93	0,38%
MASTERCARD INC. (US57636Q1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	82	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	118	159	0,66%
HOME DEPOT INC./THE (US4370761029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	91	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	135	121	0,50%
PROGRESSIVE CORPORATION (US7433151039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	123	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	82	101	0,42%
ADVANCED MICRO DEVICES INC (US0079031078)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	134	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	61	294	1,21%
TJX COMPANIES INC (US8725401090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	103	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	32	59	0,24%
WELLS FARGO & CO (US9497461015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	220	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	43	69	0,29%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO (US1101221083)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	215	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	44	47	0,19%
CITIGROUP INC. (US1729674242)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	117	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	24	62	0,26%
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	790	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	625	1 111	4,59%
BANK OF AMERICA CORP (US0605051046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	544	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	84	117	0,48%
CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	157	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	49	62	0,26%
MERCK & CO INC (US58933Y1055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	241	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	73	117	0,48%
MEDTRONIC PLC (IE00BTN1Y115)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	173	IRLANDIA	72	51	0,21%
ALPHABET INC. (US02079K3059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	980	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	117	1 321	5,46%
WESTERN DIGITAL CORP (US9581021055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	31	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	38	75	0,31%

VeloFunds Fundusz Inwestycyjny Otwarty SUBFUNDUSZ VELOFUND AKCJI AMERYKAŃSKICH
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VERIZON COMMUNICATIONS INC (US92343V1044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	353	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	74	56	0,23%
CATERPILLAR INC (US1491231015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	94	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	87	377	1,56%
ABBVIE INC (US00287Y1091)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	176	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	94	167	0,69%
PARKER HANNIFIN CORP (US7010941042)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	25	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	84	92	0,38%
WALMART INC (US9311421039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	344	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	63	147	0,61%
UNITEDHEALTH GROUP INC (US91324P1021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	141	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	249	221	0,91%
COCA-COLA CO/THE (US1912161007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	281	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	67	86	0,36%
INTUITIVE SURGICAL INC (US46120E6023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	62	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	94	93	0,38%
BOOKING HOLDINGS INC (US09857L1089)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	153	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	79	103	0,43%
LOWE'S COS INC (US5486611073)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	65	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	68	54	0,22%
JPMORGAN CHASE & CO (US46625H1005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	189	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	122	233	0,96%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (US38141G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	31	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	49	118	0,49%
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC (US6174464486)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	129	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	52	102	0,42%
BROADCOM INC (US11135F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	385	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	101	548	2,26%
PFIZER INC (US7170811035)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	643	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	152	58	0,24%
ABBOTT LABORATORIES (US0028241000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	297	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	150	102	0,42%
STARBUCKS CORP (US8552441094)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	115	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	41	44	0,18%

VeloFunds Fundusz Inwestycyjny Otwarty SUBFUNDUSZ VELOFUND AKCJI AMERYKAŃSKICH
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VERTEX PHARMACEUTICALS INC (US92532F1003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	27	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	44	51	0,21%
ELI LILLY & CO (US5324571083)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	85	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	115	384	1,59%
DANAHER CORP (US2358511028)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	65	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	81	47	0,19%
COSTCO WHOLESALE CORP (US22160K1051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	35	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	71	123	0,51%
CISCO SYSTEMS, INC. (US17275R1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	312	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	72	138	0,57%
S&P GLOBAL INC (US78409V1044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	29	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	54	45	0,19%
KLA CORP (US4824801009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	120	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	31	137	0,57%
UBER TECHNOLOGIES INC (US90353T1007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	412	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	78	112	0,46%
DEERE & COMPANY (US2441991054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	48	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	72	115	0,47%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP (US14040H1059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	69	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	55	52	0,21%
EATON CORP PLC (IE00B8KQN827)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	85	IRLANDIA	72	137	0,57%
NEXTERA ENERGY INC (US65339F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 043	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	264	345	1,42%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC (US7181721090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	124	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	48	85	0,35%
GENERAL ELECTRIC CO (US3696043013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	201	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	73	283	1,17%
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP (US4592001014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	104	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	57	110	0,45%
AT&T INC (US00206R1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	654	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	66	51	0,21%
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP (US75513E1010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	256	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	96	183	0,76%

VeloFunds Fundusz Inwestycyjny Otwarty SUBFUNDUSZ VELOFUND AKCJI AMERYKAŃSKICH
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SCHWAB (CHARLES) CORP (US8085131055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	163	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	49	57	0,24%
ANALOG DEVICES INC (US0326541051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	41	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	29	61	0,25%
CHUBB LTD (CH0044328745)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	77	SZWAJCARIA	84	99	0,41%
AMERICAN EXPRESS CO (US0258161092)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	53	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	37	68	0,28%
CME GROUP INC (US12572Q1058)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	35	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	39	29	0,12%
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS PLC (IE00BKVD2N49)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	20	IRLANDIA	36	73	0,30%
PALANTIR TECHNOLOGIES INC (US69608A1088)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	234	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	72	103	0,43%
ALTRIA GROUP INC (US02209S1033)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	133	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	33	36	0,15%
NEW LINDE PLC (IE000S9YS762)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	55	IRLANDIA	95	108	0,45%
VERALTO CORP (US92338C1036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	31	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	-	10	0,04%
GE VERNOVA INC (US36828A1016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	54	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	101	239	0,99%
LAM RESEARCH CORP (US5128073062)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	104	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	26	170	0,70%
BLACKROCK FUNDING INC/DE (US09290D1019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	14	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	51	51	0,21%
ARISTA NETWORKS INC (US0404132054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	92	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	51	59	0,24%
VERSANT MEDIA GROUP INC (US9252831030)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	16	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	-	2	0,01%
HONEYWELL AEROSPACE INC (US43849R1059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	60	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	-	50	0,21%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC (US4385162056)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	60	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	103	51	0,21%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma, w tym:			21 469		8 792	18 283	75,50%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			21 469		8 792	18 283	75,50%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						2	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						2	-	-	-
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESU26, 2026.09.18 (-) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	indeks giełdowy S&P 500	2	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						8	-	-767	-3,17%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						8	-	-767	-3,17%
Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,150,000.00 USD po kursie walutowym 3.6321500000 PLN	1	-	-159	-0,66%
Forward USD/PLN, 2026.07.30 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,160,000.00 USD po kursie walutowym 3.6356500000 PLN	1	-	-157	-0,65%

VeloFunds Fundusz Inwestycyjny Otwarty SUBFUNDUSZ VELOFUND AKCJI AMERYKAŃSKICH
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2026.07.30 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	118,000.00 USD po kursie walutowym 3.5958500000 PLN	1	-	-21	-0,09%
Forward USD/PLN, 2026.07.30 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	250,000.00 USD po kursie walutowym 3.6452300000 PLN	1	-	-31	-0,13%
Forward USD/PLN, 2026.08.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	141,000.00 USD po kursie walutowym 3.6514800000 PLN	1	-	-17	-0,07%
Forward USD/PLN, 2026.07.16 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	130,000.00 USD po kursie walutowym 3.6842560000 PLN	1	-	11	0,05%
Forward USD/PLN, 2026.08.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,420,000.00 USD po kursie walutowym 3.6365010000 PLN	1	-	-190	-0,78%
Forward USD/PLN, 2026.07.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,500,000.00 USD po kursie walutowym 3.6352000000 PLN	1	-	-203	-0,84%
Suma, w tym:						10	-	-767	-3,17%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						2	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						1	-	11	0,05%
Zobowiązania						7	-	-778	-3,22%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					3307,000	1 202	1 344	5,55%
PROLOGIS INC REIT (US74340W1036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	PROLOGIS INC REIT	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	297,000	141	152	0,63%
INVESCO QQQ TRUST SERIES 1 ETF USD DIS (US46090E1038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	INVESCO QQQ TRUST SERIES 1 ETF USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	90,000	209	250	1,03%
STATE STREET CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR SPDR ETF USD DIS (US81369Y4070)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE ARCA	STATE STREET CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR SPDR ETF USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1000,000	429	442	1,82%
WELLTOWER INC REIT (US95040Q1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	WELLTOWER INC REIT	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	220,000	140	188	0,78%
STATE STREET UTILITIES SELECT SECTOR SPDR ETF USD DIS (US81369Y8865)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE ARCA	STATE STREET UTILITIES SELECT SECTOR SPDR ETF USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	700,000	110	120	0,50%
STATE STREET MATERIALS SELECT SECTOR SPDR ETF USD DIS (US81369Y1001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE ARCA	STATE STREET MATERIALS SELECT SECTOR SPDR ETF USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1000,000	173	192	0,79%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Suma, w tym:					3307,000	1 202	1 344	5,55%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					3 307,000	1 202	1 344	5,55%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-	-

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

3. TABELLE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)	-159	-0,66%
Forward USD/PLN, 2026.07.30 (-)	-157	-0,65%
Forward USD/PLN, 2026.07.30 (-)	-21	-0,09%
Forward USD/PLN, 2026.08.17 (-)	-190	-0,78%
Forward USD/PLN, 2026.07.16 (-)	-203	-0,84%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III BILANS

Na dzień 30 czerwca 2026 roku.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	30-06-2026	31-12-2025
I. Aktywa	24 216	21 402
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 435	1 257
2. Należności	746	45
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	2 397	2 984
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 627	17 116
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11	-
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	845	180
III. Aktywa netto (I - II)	23 371	21 222
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	19 535	18 932
1. Kapitał wpłacony	3 307 285	3 304 804
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 287 750	-3 285 872
V. Dochody zatrzymane	-5 030	-4 919
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-21 647	-21 731
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 617	16 812
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 866	7 209
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	23 371	21 222
Liczba jednostek uczestnictwa	110 798,4760	107 962,3750
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	210,93	196,57

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

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

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	414	330	175
Dywidendy i inne udziały w zyskach	112	200	104
Przychody odsetkowe	50	128	68
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	251	-	-
Pozostałe	1	2	3
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	337	630	391
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	213	387	182
- stała część wynagrodzenia	213	387	182
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	77	147	75
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	30	45	22
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	21	96
Pozostałe	17	30	16
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	7	19	19
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	330	611	372
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	84	-281	-197
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 462	2 882	1 042
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-195	2 251	1 462
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 657	631	-420
- z tytułu różnic kursowych	558	-1 049	-1 107
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	1 546	2 601	845
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	13,96	24,09	8,20
Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
Koszty z tyt. podatków	17	30	16

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

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			21 222	19 246	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:			1 546	2 601	
a) przychody z lokat netto			84	-281	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			-195	2 251	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			1 657	631	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			1 546	2 601	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):			-		
a) z przychodów z lokat netto			-	-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat			-	-	
c) z przychodów ze zbycia lokat			-	-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:			603	-625	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)			2 481	3 551	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)			-1 878	-4 176	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			2 149	1 976	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			23 371	21 222	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			21 510	19 332	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			12 143,4400	19 286,8600	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			9 307,3390	23 489,9690	
Saldo zmian			2 836,1010	-4 203,1090	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			27 846 335,5760	27 834 192,1360	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			27 735 537,1000	27 726 229,7610	
Saldo zmian			110 798,4760	107 962,3750	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa			110 798,4760	107 962,3750	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			196,57	171,58	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			210,93	196,57	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			14,73%	14,56%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	181,25	30-03-2026	146,96	08-04-2025	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	214,26	02-06-2026	198,71	29-10-2025	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	210,93	30-06-2026	197,86	30-12-2025	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			3,16%	3,26%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2,00%	2,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-	
Opłaty dla Depozytariusza			0,72%	0,76%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu			-	-	
Usługi w zakresie rachunkowości			0,28%	0,23%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu			-	-	

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1.1. Opis przyjętych zasad rachunkowości Funduszu

1.1.1. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2026 r. poz. 522) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859 z późn. zm.) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysięcy złotych.

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą, z uwzględnieniem zasad opisanych w punkcie 20.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej poniesione opłaty, w szczególności prowizję maklerską oraz podatek od czynności cywilnoprawnych, jeśli obowiązek jego poniesienia spoczywa na Funduszu (w przypadku nabycia udziałowych składników lokat bez pośrednictwa firmy inwestycyjnej, z wyłączeniem transakcji objęcia udziałowych składników lokat w wyniku podwyższenia kapitału).
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. W przypadku dłużnych papierów wartościowych (z wyłączeniem transakcji, o których mowa w części D pkt 2) z naliczanymi odsetkami wartość według wyceny na Dzień Wyceny ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie. Przychody odsetkowe oraz odpisy dyskonta lub amortyzacja premii (wyznaczone przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej) ujmowane są w księgach rachunkowych następnego dnia po dniu rozliczenia transakcji kupna dłużnych papierów wartościowych o ile z warunków emisji wynika, że odsetki są należne. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych przychód z tytułu odsetek należnych od dnia zawarcia transakcji sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży jest rozliczany w czasie, w wysokości wynikającej z warunków emisji. Na potrzeby ustalenia skorygowanej ceny nabycia dłużnego papieru wartościowego przyjmuje się następujące założenia: a/ pierwszy przepływ następuje w dacie rozliczenia transakcji kupna, b/ przyszłe przepływy odsetkowe przewidziane są na datę zakończenia okresu odsetkowego, zgodnie z warunkami emisji.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu, potwierdzeniu zawarcia transakcji lub zawartej umowie.
6. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu, potwierdzeniu zawarcia transakcji lub umowie.
7. Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia (w przypadku papierów wartościowych wycenianych ESP – skorygowaną cenę nabycia) wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt 9 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
9. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt 8 do składników lokat będących przedmiotem transakcji o których mowa w części D pkt 1 i 2.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

11. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 8.
12. W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
13. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
14. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
15. Papiery wartościowe nowej emisji ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu z uwzględnieniem poniższych zasad:
 - Obligacje nowej emisji, na które Fundusz dokonał zapisu, ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ wpłynęło potwierdzenie przydziału tych papierów lub został spełniony warunek: papiery zostały zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez depozytariusza
 - Obligacje nowej emisji dla których prowadzony jest depozyt w izbach rozliczeniowych oraz którym nadano ISIN, dla których Fundusz uzyskał potwierdzenie zawarcia transakcji, ujmuje się w dniu zawarcia transakcji pod warunkiem uzyskania potwierdzenia zawarcia transakcji
 - Akcje nowej emisji, prawa do akcji nowej emisji (PDA), prawo nowej emisji (PNE) ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/ dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ zaewidencjonowano wymienione instrumenty finansowe na rachunku papierów wartościowych
 - Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością ujmuje się w dniu powzięcia informacji o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału w KRS.
16. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. Zwrot podatku nadpłaconego ujmowany jest w księgach, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest uznanie rachunku.
17. Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw o ile informacje o tym dniu są podane przez emitenta.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy, z zastrzeżeniem pkt 20.
 - Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
 - Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
19. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
20. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut w Dniu Wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
21. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie polskiej, oraz w walucie, w której są wyrażone - po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu, z zastrzeżeniem pkt 22.
22. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez Fundusz w statucie.
23. W przypadku Funduszu z wydzielonymi subfunduszami, które zgodnie ze Statutem są denominowane w różnych walutach, zobowiązania Funduszu rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego

24. Transakcje FX zawarte na walutę spot nie traktuje się jako składniki lokat funduszu.
25. Transakcje FX zawarte na datę waluty dłuższą niż spot (transakcje forward) traktuje się jako składniki lokat Funduszu.
26. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - przychody odsetkowe,
 - przychody związane z posiadaniem nieruchomości
 - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
27. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - koszty odsetkowe,
 - koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
 - wynagrodzenie dla Towarzystwa,
 - inne koszty operacyjne, których ponoszenie przez Fundusz jest przewidziane w Statucie tego Funduszu.
28. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki o ile ich poniesienie jest przewidziane w Statucie Funduszu.
29. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę lub księgowane są bezpośrednio w koszty, jeżeli nie było uprzednio utworzonej rezerwy.
30. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
31. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
32. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z pkt. 33.
33. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 32
34. Fundusz ujmuje wartość wpłaconych środków pieniężnych z tytułu depozytów zabezpieczających wykonanie transakcji w pozycji Bilansu „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”. Fundusz ma ograniczoną możliwość dysponowania tymi środkami do momentu rozliczenia transakcji.

1.1.3. *Metody wyceny, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji*

A. Wycena aktywów, ustalenie zobowiązań oraz wyniku finansowego

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne ceny z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - 2.1. cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - 2.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 2.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - 2.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 2.1. i 2.2., wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej)
3. Modele wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 2.2. i 2.3. oraz modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w części D pkt 2, podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

4. Modele wyceny, o których mowa pkt 2.2. i 2.3., podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
 - 1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji– dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
6. Aktywa Funduszu oraz aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Funduszu i Subfunduszy ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
7. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, które w tym Dniu Wyceny są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.
8. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając aktywa Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
9. Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w walucie polskiej i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

B. Wycena składników notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego

Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszy: akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, Instrumenty Pochodne, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - 1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - 1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę ostatnią transakcji, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
2. Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt 1 w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej,
 - 2.1. w przypadku innych składników lokat niż dłużne papiery wartościowe, jeżeli w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną bez zaokrągleń z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie oferty kupna lub wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne,

- 2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (wartość publikowana jako Bloomberg Generic) a jeśli nie jest to możliwe, a w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie oferty kupna lub wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne,
- 2.3. jeżeli wszystkie wskazane powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny bądź Subfundusz dokona wyceny zgodnie z częścią A pkt 2.2. lub z częścią A pkt 2.3.
3. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku aktywnego dla danego składnika lokat Subfunduszu będzie kierował się następującymi zasadami:
 - 3.1. wyboru Aktywnego Rynku dokonuje się z uwzględnieniem poniższych punktów:
 - 3.1.1. dla polskich obligacji Skarbu Państwa Rynkiem Aktywnym oraz jednocześnie rynkiem głównym jest rynek Treasury BondSpot Poland ze względu na hurtowy charakter obrotu,
 - 3.1.2. dla polskich obligacji korporacyjnych rynek spełnia kryterium Rynku Aktywnego jeśli wartość obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego była równa lub wyższa 100 000 jednostek waluty w jakiej dana obligacja została wyemitowana oraz obrót występował w co najmniej 4 dniach sesyjnych,
 - 3.1.3. dla zagranicznych papierów dłużnych Rynkiem Aktywnym jest rynek, na którym obrót występował w każdym dniu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - 3.1.4. dla polskich pozostałych składników lokat rynek spełnia kryterium Rynku Aktywnego jeśli wartość obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego była równa lub wyższa równowartości kwoty 100 000 zł. oraz obrót występował w co najmniej 8 dniach sesyjnych,
 - 3.1.5. dla zagranicznych pozostałych składników lokat rynek spełnia kryterium Rynku Aktywnego jeśli w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego obrót występował w co najmniej 8 dniach sesyjnych,
 - 3.1.6. przyjmuje się, że wartość oszacowana przez serwis Bloomberg (wartość publikowana jako Bloomberg Generic) spełnia kryterium Rynku Aktywnego.
 - 3.1.7. dla obligacji korporacyjnych, których emitentem jest BGK lub PFR, z uwagi na pojawiające się wahania kursów i wolumenów transakcji, przyjmujemy, że rynek GPW nie pozwala w sposób ciągły wiarygodnie oszacować wartości godziwej tych instrumentów, w związku z tym nie jest dla nich uznawany za rynek aktywny i są one wyceniane za pomocą modelu wyceny.
 - 3.2. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego. Kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na Aktywnych Rynkach w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego. W sytuacji, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego, dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (wartość publikowana jako Bloomberg Generic).
 - 3.3. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 3.2, to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena zgodnie z pkt 1 powyżej (pod warunkiem, że jest transakcyjna) z zastrzeżeniem obligacji o których mowa w pkt 3.1.1.
 - 3.4. do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i z zastrzeżeniem pkt 3.4.1:
 - 3.4.1. W przypadku braku Aktywnego Rynku dla papieru nowej emisji, dłużne papiery wartościowe wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej (w przypadku dłużnych papierów

wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni), dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych w oparciu o model,

3.4.2. Od następnego dnia po dniu zakończeniu oficjalnych notowań w związku z wykupem do dnia wykupu dłużne papiery wartościowe wyceniane są w wartości godziwej, w szczególności za wartość godziwą uznaje się wartość po jakiej nastąpi wykup

3.4.3. Towarzystwo będzie każdorazowo informowało o zdarzeniach mających wpływ na wartość papierów.

3.5. w uzasadnionych przypadkach, Księgowy Funduszu i Depozytariusz, w porozumieniu z Towarzystwem, mogą zdecydować o wyborze rynku głównego oraz oszacowaniu wartości godziwej w sposób odbiegający od zasad opisanych powyżej, z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników Funduszu.

C. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz ustalenie zobowiązań

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 5 części A oraz postanowień punktów 1 i 2 części D, w następujący sposób:

1. dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie pkt 2.2. lub 2.3. części A.

Instrumenty dłużne, które po raz pierwszy wchodzi do ksiąg rachunkowych i dla których nie ma aktywnego rynku, do dnia rozliczenia transakcji zakupu wyceniane będą w koszcie nabycia z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Od pierwszego dnia po rozliczeniu transakcji instrumenty te wyceniane będą w wartości godziwej, wyznaczonej na podstawie z pkt 2.2. lub pkt 2.3. części A.

W sytuacji gdy dłużny papier wartościowy przechodzi z rynku aktywnego na wycenę modelem, model zostanie wyznaczony w ciągu maksymalnie 2 dni roboczych zgodnie z pkt 2.2. lub pkt 2.3. części A. Do tego czasu wycena dłużnego papieru wartościowego będzie się opierać o ostatnią przyjętą do wyceny cenę.

2. dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne

2.1. w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 6 poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

- jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

- jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6 poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.

3. akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmuje się według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami pkt 2 części A, w szczególności:

- 3.1. prawa nowej emisji oraz prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku, wycenia się według cen akcji, z którymi będą asymilowane, o ile akcje są notowane na aktywnym rynku. Prawa nowej emisji oraz prawa do akcji, dla których nie istnieją inne serie akcji notowane na aktywnym rynku tego samego emitenta, bądź wartość wyznaczona zgodnie ze zdaniem poprzednim nie odzwierciedla wartości godziwej, wycenia się w oparciu o ostatnią cenę po jakiej nabywano te prawa na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, z uwzględnieniem zmian wartości tych praw spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość, które to zdarzenia wystąpiły od czasu ustalenia ostatniej ceny, powiększoną o wartość nabycia prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia prawa poboru.
4. warranty subskrypcyjne, i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt 3 powyżej.
5. kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy.
6. Instrumenty Pochodne - w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w pkt 2 części A w szczególności:
 - 6.1. w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych
 - 6.2. w przypadku opcji:
 - europejskich: model Blacka-Scholesa
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej.
7. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
8. Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, wyznaczanej na podstawie pkt 2.2. lub pkt 2.3. części A.
9. waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
10. wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w pkt 2 części A.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Fundusz może powierzyć wycenę składników aktywów bądź zobowiązań wyspecjalizowanym zewnętrznym podmiotom wyceniającym.

D. Szczególne zasady wyceny składników lokat, należności i ustalania zobowiązań

1. Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:
 - 1.1. papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,
 - 1.2. papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:
 - 2.1. transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, 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 z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,
 - 2.2. transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 3. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:
 - 3.1. aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku - w walucie, w której są denominowane,
 - 3.2. aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt 3.1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
 - 3.3. wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz w statucie waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.
 4. Zasady tworzenia odpisów aktualizujących wartość należności przeterminowanych:
 - 4.1. W przypadku niespłaconych faktur przychodowych funduszu Towarzystwo w 30-tym dniu po dniu płatności wynikającym z faktury, po ustaleniu z Depozytariuszem dokonuje odpisu maksymalnie 50% wartości niespłaconej wierzytelności. Całkowity odpis wartości należności powinien zostać dokonany najwcześniej po upływie 180 dni od terminu płatności wynikającego z faktury.
 - 4.2. W przypadku należności wynikających z tytułu niespłaconych odsetek bądź amortyzacji kapitału od instrumentów dłużnych, odpisy aktualizujące nie są tworzone, a jedynie odzwierciedlenie takiego zdarzenia w wycenie następuje poprzez zmianę stopy dyskonta lub aktualizację harmonogramu spłat. Wycena należności, o ile nie była przygotowana wcześniej, powinna zostać przygotowana najpóźniej na pierwszy dzień wyceny przypadający po upływie 15 dni roboczych po dniu płatności. W sytuacji, gdy Towarzystwo posiada rzetelne informacje na temat spłaty należności przekazaną przez Emitenta, po konsultacji z Depozytariuszem może odstąpić od stworzenia bądź korekty modelu wyceny.
- 1.2. **Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym: a) metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych b) metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany stosowanych przez Fundusz zasad rachunkowości, które miałyby istotny wpływ na sposób wyceny Funduszu, sposób ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30-06-2026	31-12-2025
Należności	746	45
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	20	-
Z tytułu dywidend	8	6
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	718	39
- należności od Towarzystwa - zwrot opłat	7	19
- wymiana zabezpieczeń - MBANK	691	-
- należny zwrot podatku od dywidendy	20	20

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30-06-2026	31-12-2025
Zobowiązania	845	180
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	778	69
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2	56
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	2
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	64	53
Pozostałe składniki zobowiązań	1	-

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI (*)	30-06-2026		31-12-2025	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	1 435	-	1 257
MBANK S.A.	-	266	-	332
CAD	1	2	1	2
EUR	3	15	3	14
GBP	-	1	-	1
HUF	1	-	1	-
PLN	218	218	309	309
USD	8	30	2	6
ERSTE BIURO MAKLERSKIE	-	1 169	-	925
PLN	13	13	13	13
USD	307	1 156	253	912

(*) W pozycji środki pieniężne uwzględnia się również instrumenty typu FX Spot o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	1 346	-	1 214
CAD	1	2	1	2
EUR	3	15	3	14
GBP	-	1	-	1
HUF	1	-	1	-
PLN	276	276	698	698
USD	285	1 052	125	499

(*) Wyznaczona wartość jest średnią arytmetyczną stanu środków pieniężnych na koniec bieżącego oraz poprzedniego okresu sprawozdawczego.

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy.

5. RYZYKA

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	30-06-2026	31-12-2025
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 435	1 257
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	1 435	1 257

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	30-06-2026	31-12-2025
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	-	-

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienno-kuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy, należności z tyt. pożyczek o zmiennym kuponie, wierzytelności.

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZECZ DŁUGĄ STRONĄ TRANSAKCJI	30-06-2026	31-12-2025
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	4 589	4 286
Środki na rachunkach bankowych	1 435	1 257
Należności	746	45
Transakcje reverse repo/buy-sell back	2 397	2 984
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	-	-

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back, zobowiązania z tyt. pożyczek, należności z tyt. pożyczek, wierzytelności.

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	30-06-2026	31-12-2025
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	21 648	18 146
Środki na rachunkach bankowych	1 204	935
Należności	28	26
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 627	17 116
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11	-
Zobowiązania	778	69

NOTA-5 RYZYKO PŁYNNOŚCI
Przez ryzyko płynności rozumie się ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Subfunduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego zagrożona jest zdolność Subfunduszu do odkupywania jednostek uczestnictwa na żądanie uczestników Subfunduszu. Ocena ryzyka płynności Subfunduszu polega na monitorowaniu płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego Subfunduszu oraz zleceń nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz utrzymuje część aktywów w postaci środków pieniężnych oraz najbardziej płynnych instrumentów finansowych.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	30-06-2026								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward USD/PLN, 2026.07.01 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-159	4 177,00	01-07-2026	-1 150,00	01-07-2026	01-07-2026
Forward USD/PLN, 2026.07.30 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-157	4 217,00	30-07-2026	-1 160,00	30-07-2026	30-07-2026
Forward USD/PLN, 2026.07.30 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-21	424,00	30-07-2026	-118,00	30-07-2026	30-07-2026
Forward USD/PLN, 2026.07.30 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-31	911,00	30-07-2026	-250,00	30-07-2026	30-07-2026
Forward USD/PLN, 2026.08.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-17	515,00	17-08-2026	-141,00	17-08-2026	17-08-2026
Forward USD/PLN, 2026.07.16 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	11	-479,00	16-07-2026	130,00	16-07-2026	16-07-2026
Forward USD/PLN, 2026.08.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-190	5 164,00	17-08-2026	-1 420,00	17-08-2026	17-08-2026

VeloFunds Fundusz Inwestycyjny Otwarty SUBFUNDUSZ VELOFUND AKCJI AMERYKAŃSKICH
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

30-06-2026									
Forward USD/PLN, 2026.07.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-203	5 453,00	16-07-2026	-1 500,00	16-07-2026	16-07-2026
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESU26, 2026.09.18 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	18-09-2026	18-09-2026

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward USD/PLN, 2026.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	212,00	16-01-2026	-59,00	16-01-2026	16-01-2026
Forward USD/PLN, 2026.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	659,00	16-01-2026	-184,00	16-01-2026	16-01-2026
Forward USD/PLN, 2026.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-66	17 258,00	16-01-2026	-4 810,00	16-01-2026	16-01-2026
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH26, 2026.03.20 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	20-03-2026	20-03-2026

7. TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	30-06-2026	31-12-2025
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	2 397	2 984
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	2 397	2 984
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	30-06-2026		31-12-2025	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	24 216	-	21 402
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	1 435	-	1 257
	CAD	1	2	1	2
	EUR	3	15	3	14
	GBP	-	1	-	1
	HUF	1	-	1	-
	PLN	231	231	322	322
	USD	315	1 186	255	918
2) Należności		-	746	-	45
	EUR	5	20	5	20
	PLN	718	718	19	19
	USD	2	8	2	6
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	2 397	-	2 984
	PLN	2 397	2 397	2 984	2 984
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	19 627	-	17 116
	USD	5 206	19 627	4 752	17 116
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	11	-	-
	USD	3	11	-	-
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	845	-	180
	PLN	67	67	111	111
	USD	205	778	19	69

VeloFunds Fundusz Inwestycyjny Otwarty SUBFUNDUSZ VELOFUND AKCJI AMERYKAŃSKICH
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓZNICE KURSOWE W PRZĘKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDU SZU	od 2026-01-01 do 2026-06-30				od 2025-01-01 do 2025-12-31				od 2025-01-01 do 2025-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	2	475	-100	-	28	-	-112	-1 007	27	-	-26	-1 057
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6	83	-28	-	12	-	-35	-42	11	-	-25	-50
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WeksleB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	30-06-2026		31-12-2025	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CAD	2,6493	CAD	2,6288	CAD
EUR	4,2963	EUR	4,2267	EUR
GBP	4,9887	GBP	4,8399	GBP
HUF	0,0121	HUF	0,0110	HUF
USD	3,7708	USD	3,6016	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2026-01-01 do 2026-06-30		od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2025-01-01 do 2025-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	258	2 353	442	305	311	-1 365
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-453	-696	1 809	326	1 151	945
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-195	1 657	2 251	631	1 462	-420

II. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy.

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy.

IV. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT NIEZWIĄZANY Z WPŁYWEM DO FUNDUSZU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH W ZAKRESIE, W JAKIM NIE WYNIKA ON Z TRANSAKCJI, KTÓRYCH ROZLICZENIE PIENIĘŻNE MA NASTĄPIĆ NIEZWŁOCZNIE

Nie dotyczy.

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	13	12
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	7	6	7
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
Suma:	7	19	19

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	213	387	182
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	213	387	182

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	21 222	19 246	20 428
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	196,57	171,58	141,61

VII INFORMACJA DODATKOWA

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
 2. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansowej wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.
 3. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.
- a. **Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej:**

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30-06-2026						31-12-2025					
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	19 627	83,98%	11	0,05%	-	-	17 116	80,65%	-	-	-	-
Akcje	18 283	78,23%	-	-	-	-	16 635	78,39%	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	11	0,05%	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 344	5,75%	-	-	-	-	481	2,27%	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	778	3,33%	-	-	-	-	69	0,33%	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	778	3,33%	-	-	-	-	69	0,33%	-	-

Instrumenty, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 i 3 hierarchii wartości godziwej stanowią łącznie 0,05% aktywów netto Subfunduszu. Związane są z nimi następujące ryzyka:

Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Z lokatami w Instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- Ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena instrumentów pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych
- Ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w instrumenty pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub strat z inwestycji
- Ryzyko niedopasowania wycen instrumentów pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów
- Ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne
- Ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu
- Ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Subfundusz zawarł umowy obejmujące instrumenty pochodne
- Ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Subfunduszu
- Ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów Kontrolnych

Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych

Ryzyko transferów pieniężnych należy do rodzaju ryzyka niezależnego od Funduszu. Takie ryzyko związane jest z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Wspomniany czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Funduszu analogicznie do ryzyka związanego z rozliczaniem transakcji. Nieprawidłowe lub opóźnione rozliczenie zawartej przez Fundusz transakcji może mieć wpływ na powstawanie odstępstw od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w rezultacie – do znaczącego pogorszenia rentowności lokat Funduszu.

Ryzyko operacyjne

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

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 oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne.

b. Kwota przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić:

Fundusz kieruje się następującymi zasadami decydującymi o przeniesieniu pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej:

przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 do niniejszego sprawozdania finansowego (Polityka Rachunkowości Funduszu).

W okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównawczym w Subfunduszu nie występowały transfery instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej jak również pomiędzy 2 a 1 poziomem hierarchii wartości godziwej.

c. Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w regularnych (powtarzalnych) wycenach wartości godziwej na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej:

Do określenia wyceny wartości godziwej poziomu 2 stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena dłużnych papierów wartościowych dokonywana jest jako suma zdyskontowanych

prognozowanych przepływów pieniężnych z papieru. Zakłada się, że zarówno przepływy pieniężne oraz czynniki dyskontowe są deterministyczne. Przepływy pieniężne prognozowane są każdego dnia zgodnie z warunkami umownymi (tj. warunkami emisji danego papieru, lub ostatnimi uzgodnionymi warunkami restrukturyzacji) obowiązującymi na dany dzień.

Możliwe jest ograniczenie wyceny do limitu wynikającego z wartości zabezpieczeń. Czynniki dyskontowe na każdą datę płatności wyrażony jest jako iloczyn 3 następujących elementów:

- składnika wolnego od ryzyka w danej walucie (dane obserwowalne),
- składnika z tytułu ryzyka kredytowego (dane obserwowalne),
- składnika odzwierciedlającego ryzyko specyficzne, uzgadniające bieżącą wartość ekspozycji do ceny nabycia lub wartości wyceny z dnia rekalkulacji.

W zależności od waluty do obliczenia czynnika dyskontowego wolnego od ryzyka używane są odpowiednio różne zestawy instrumentów (danych bazowych). Dane obserwowalne pozyskiwane są z serwisów LSEG, Bloomberg lub innego uznanego serwisu informacyjnego.

Metodą tą wyceniane są nienotowane instrumenty o charakterze dłużnym, dla których ze względu na kwestie specyficzne dla emitenta lub warunków emisji obligacji nie można dobrać próby porównawczej. W tym przypadku dane służące do wyceny (dane wejściowe do modelu) pochodzą z aktywnego rynku lub bezpośrednio z dokumentów emisyjnych i podlegają przeglądowi raz na kwartał. Dane pochodzące z aktywnego rynku podlegają aktualizacji przy każdej wycenie danego składnika lokat pod kątem adekwatności i aktualności.

Do określenia wyceny wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych (FORWARD) sklasyfikowanych na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem czynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny w serwisach LSEG, Bloomberg lub innych uznanych serwisach informacyjnych.

Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych oraz certyfikaty inwestycyjne emitowane przez zamknięte fundusze inwestycyjne sklasyfikowane są na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej i wyceniane w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub wartość certyfikatu inwestycyjnego, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia.

Modele hierarchii 3 poziomu wartości godziwej stosowane są dla dłużnych instrumentów finansowych wyemitowanych przez podmioty w trudnej sytuacji finansowej, w przypadku których w marginalnym stopniu mogą być wykorzystane dane obserwowalne, głównie z uwagi na brak notowań podobnych lub porównywalnych instrumentów. W efekcie modele te wykorzystują głównie dane nieobserwowalne i korzystają z danych obserwowalnych jedynie w zakresie stopy wolnej od ryzyka. W modelach wykorzystywane są dane nieobserwowalne dotyczące emitentów (np. sprawozdania finansowe, wynikające z Warunków Emisji Obligacji harmonogramy spłat zadłużenia, plany restrukturyzacji) oraz dotyczące przedmiotów zabezpieczeń (rejestr zastawów, wyceny przedmiotów zabezpieczeń, prognozy spłat portfeli wierzycielskich). Co do zasady dane nieobserwowalne są oparte o najbardziej aktualne, dostępne na dzień wyceny dane.

Do określenia wyceny wartości godziwej poziomu 3 stosowany jest jeden wielowariantowy model DCF dla instrumentów dłużnych, dla których zidentyfikowano zagrożenie lub wystąpiło opóźnienie lub brak realizacji płatności. Różne warianty modelu dostosowane są do oczekiwanego sposobu spłaty obligacji. Warianty modelu mogą być następujące: prosty model DCF dla płatności kuponu i nominalu obligacji, model DCF dla płatności z obligacji w połączeniu z górnym limitem wyceny obligacji na poziomie wartości zabezpieczenia, model DCF dla płatności realizowanych z zabezpieczenia obligacji oraz model DCF dla dwóch lub więcej ważonych prawdopodobieństw wystąpienia scenariuszy spłaty obligacji (np. spłata nominalu i kuponu obligacji lub zaspokojenie z zabezpieczenia).

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat wycenianych według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

d. Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej:

Fundusz kieruje się następującymi zasadami decydującymi o przeniesieniu na i z poziomu 3:

Wycena papierów wartościowych według 2 poziomu hierarchii wartości godziwej obejmuje co do zasady dłużne instrumenty finansowe tj. obligacje korporacyjne, obligacje agencji rządowych oraz listy zastawne, dla których:

- bezpośrednia wycena rynkowa nie jest możliwa z powodu braku cen na aktywnym rynku;
- nadany jest rating w zakresie AA+ do CCC-;
- możliwe jest dokonanie kalibracji zgodnie z procesem opisanym w Załączniku nr 3 do Polityki rachunkowości funduszy tj. opisem modeli wyceny;
- istnieją podpisane dokumenty emisyjne;

• Towarzystwo nie podjęło decyzji o wycenie zgodnie z § 3 Rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W przypadku gdy papiery wartościowe nie są notowane na aktywnych rynkach oraz nie spełniają powyższych warunków, wycena ich wartości godziwej dokonywana jest zgodnie z poziomem 3 hierarchii wartości godziwej. Jednocześnie wskazujemy, iż w sytuacji gdy papier wartościowy wyceniany na 3 poziomie wartości godziwej zaczyna spełniać warunki przedstawione powyżej- zostanie przeklasyfikowany do wyceny na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej.

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat wycenianych według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

W okresie sprawozdawczym, jak i w okresie porównawczym w Subfunduszu nie występowały przeniesienia pomiędzy 2 i 3 ani między 3 i 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

- e. **Kwota łącznych zysków lub strat za okres, dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji, która jest przypisana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami, które są w posiadaniu Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego:**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat wycenianych według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

- f. **Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej:**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat wycenianych według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

- g. a) **Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej dla wycen na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, o ile zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej:**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat wycenianych według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

b) **Stwierdzenie faktu i ujawnienie skutków zmian w przypadku, gdy zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby wartość godziwą aktywów lub zobowiązań finansowych:**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat wycenianych według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

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 Subfunduszu**

- a) **Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

- b) **Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

- c) **Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. **Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu**

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu oraz Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, określone w Ustawie oraz Statucie Funduszu. Zarząd Towarzystwa stwierdza, że nie istnieje niepewność w zakresie kontynuowania przez Subfundusz oraz Fundusz działalności i w związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tym korekt.

a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych:

Na dzień bilansowy na aktywach Subfunduszu nie ustanowiono zastawów rejestrowych.

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

Nie dotyczy.

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu:

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu.

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

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie występowały aktywa, w odniesieniu do których na dzień bilansowy minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień bilansowy w Subfunduszu nie występowały przekroczenia ustawowych lub statutowych ograniczeń inwestycyjnych.

6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

27 lipca 2018 roku Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia sankcji administracyjnej na Towarzystwo. Postępowanie dotyczyło sposobu nadzoru nad zarządzanymi funduszami sekurytyzacyjnymi: easyDebt NS FIZ oraz Debito NS FIZ. W dniu 1 lutego 2019 roku Towarzystwo otrzymało informację od KNF o rozszerzeniu postępowania. Rozszerzone postępowanie dodatkowo obejmowało fundusz Open Retail Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności (dawniej: Open Finance Wierzytelności Detalicznych NS FIZ) oraz wycenę aktywów kontrolowanych funduszy. Dnia 16 kwietnia 2021 roku Towarzystwo otrzymało decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 15 kwietnia 2021 roku w przedmiotowym postępowaniu, na mocy której Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Towarzystwo karę pieniężną w wysokości 10 milionów złotych. Towarzystwo w dniu 17 maja 2021 roku złożyło do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzję. 21 grudnia 2021 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny wydał wyrok, w którym uchylił decyzję wydaną przez Komisję Nadzoru Finansowego. Naczelny Sąd Administracyjny po rozpoznaniu na rozprawie w dniu 16 stycznia 2026 roku skargi kasacyjnej od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego z dnia 21 grudnia 2021 roku oddalił skargę kasacyjną, tym samym wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego z dnia 21 grudnia 2021 roku został podtrzymany, zaś decyzja Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 15 kwietnia 2021 roku w przedmiocie kary pieniężnej nałożonej na Towarzystwo została uchylona. 5 sierpnia 2026 roku Towarzystwu została doręczona decyzja Komisji Nadzoru Finansowego w przedmiocie nałożenia na Towarzystwo kary finansowej w łącznej wysokości 4,5 mln zł w ramach układu w sprawie nadzwyczajnego złagodzenia sankcji w ramach postępowania sankcyjnego.

Zgodnie z opublikowanymi informacjami opracowanymi przez Narodową Grupę Roboczą ds. Reformy Wskaźników Referencyjnych (dalej: NGR) zakłada się zastąpienie wskaźnika referencyjnego WIBOR indeksem POLSTR. Prace NGR nad reformą wskaźników cały czas trwają, a Towarzystwo monitoruje ten proces i przeprowadza na bieżąco analizy wpływu poszczególnych rekomendacji na działalność zarządzanych przez nie funduszy. Opisywana tranzycja wiązać się może z potencjalnymi ryzykami operacyjnymi związanymi z wdrożeniem zmian. Reforma może mieć wpływ na denominowane w PLN obligacje o zmiennym kuponie, obligacje o stałym kuponie dla których nie istnieje aktywny rynek obrotu i ich wycena oparta jest o inne obserwowalne dane rynkowe, transakcje pochodne forward oraz swap stopy procentowej.

VeloFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonuje pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2020 r. poz. 2103, z późn. zm.) (dalej „Rozporządzenie”). Do pomiaru całkowitej ekspozycji stosowana jest metoda zaangażowania. Pomiary wybraną metodą i zgodnie z Rozporządzeniem dokonywane były w całym okresie sprawozdawczym.

Wykaz aktywów i zobowiązań Subfunduszu wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia:

AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	30-06-2026		31-12-2025	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach
Transakcje reverse repo/buy-sell back	2 397	9,90%	2 984	13,94%
ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	30-06-2026		31-12-2025	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



**VELOFUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ VELOFUND AKCJI
AMERYKAŃSKICH**

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
*Dyrektor Departamentu Wyceny i Middle Office
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:

Izabela Kalinowska
*Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Piotr Żochowski
Prezes Zarządu VeloFunds TFI S.A.

Sylwia Magott
Wiceprezeska Zarządu VeloFunds TFI S.A.

Marcin Żółtek
Wiceprezes Zarządu VeloFunds TFI S.A.

Norbert Talarczyk
Wiceprezes Zarządu VeloFunds TFI S.A.

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2026 roku