



PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**VELOFUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ VELOFUND STRATEGII MIESZANYCH**

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

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

VeloFunds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: VeloFund Strategii Mieszanych i VeloFund Strategii Dłużnych (zwane dalej „Subfunduszami”).

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

- Subfundusz Noble Fund Strategii Mieszanych na Subfundusz VeloFund Strategii Mieszanych
- Subfundusz Noble Fund Strategii Dłużnych na Subfundusz VeloFund Strategii Dłużnych

Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 560 zostało wydane w dniu 5 sierpnia 2010 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu VeloFund Strategii Mieszanych (zwanego dalej „Subfunduszem”).

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 5 sierpnia 2010 r., pod którą to datą dokonano wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 11 sierpnia 2010 r.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Cel inwestycyjny Subfunduszu realizowany jest poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne, a także akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu następuje poprzez inwestowanie:

1) do 100 % Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania pod warunkiem, że spełniają kryteria wymienione w art. 8 ust. 10 Części I Statutu Funduszu,

2) do 50% Aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym, w szczególności akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne i inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,

3) do 100% Aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze dłużnym, w szczególności obligacje, listy zastawne, Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także w depozyty bankowe,

4) do 10% Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa, w tym papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego pod warunkiem że spełniają kryteria wymienione w art. 8 ust. 10a Części I Statutu Funduszu

5) powyżej 20% Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 50% Aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa:

- 1) VeloFund Konserwatywny,
 - 2) VeloFund Obligacji,
 - 3) VeloFund Emerytalny,
 - 4) VeloFund Stabilny,
- wydzielonych w ramach VeloFunds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest VeloFunds TFI S.A. 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 braku założenia kontynuacji działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2026 roku. W punkcie 5 Informacji dodatkowej Zarząd Towarzystwa odniósł się do kwestii związanej z wystąpieniem przesłanki, która uprawnia Towarzystwo do podjęcia decyzji o likwidacji Subfunduszu wynikającej z art. 30 ust. 6 pkt 2 statutu Funduszu, tj. gdy Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów działalności tego Subfunduszu przez okres co najmniej dwunastu następujących po sobie miesięcy kalendarzowych.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD 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. 21 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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 106	3 256	49,22%	1 483	1 565	32,93%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-7	-0,15%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	884	1 247	18,85%	884	1 134	23,86%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 873	1 984	29,99%	1 873	1 876	39,47%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	5 863	6 487	98,06%	4 240	4 568	96,11%

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

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								-	-	-	-
Obligacje								-	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								3 330	3 106	3 256	49,22%
Obligacje								3 330	3 106	3 256	49,22%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								3 330	3 106	3 256	49,22%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-04-2032	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	600	446	512	7,74%
PS0729 (PL0000116760)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-07-2029	4,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	10	10	11	0,17%
DS1034 (PL0000116851)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-10-2034	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	10	10	10	0,15%
WZ0330 (PL0000117198)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-03-2030	3,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	490	495	7,48%
PS0730 (PL0000117990)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-07-2030	4,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	850	831	887	13,41%
WZ0930 (PL0000118170)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-09-2030	3,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 350	1 309	1 331	20,12%
DS1035 (PL0000118188)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-10-2035	5,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	10	10	10	0,15%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								3 330	3 106	3 256	49,22%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								3 330	3 106	3 256	49,22%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								-	-	-	-

VeloFunds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty SUBFUNDUSZ VELOFUND STRATEGII MIESZANYCH
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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						2	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						2	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2026.07.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	164,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2929500000 PLN	1	-	-1	-0,02%
Forward USD/PLN, 2026.07.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	328,000.00 USD po kursie walutowym 3.7761000000 PLN	1	-	1	0,02%
Suma, w tym:						2	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						1	-	1	0,02%
Zobowiązania						1	-	-1	-0,02%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa				6 080,8250	884	1 247	18,85%
VELOFUNDS FIO, SUBFUNDUSZ VELOFUND AKCJI AMERYKAŃSKICH (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VELOFUNDS FIO, SUBFUNDUSZ VELOFUND AKCJI AMERYKAŃSKICH	699,3394	95	148	2,24%
VELOFUNDS FIO, SUBFUNDUSZ VELOFUND AKCJI EUROPEJSKICH (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VELOFUNDS FIO, SUBFUNDUSZ VELOFUND AKCJI EUROPEJSKICH	620,7012	115	157	2,37%
VELOFUNDS FIO, SUBFUNDUSZ VELOFUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VELOFUNDS FIO, SUBFUNDUSZ VELOFUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	1 758,3774	224	327	4,94%
VELOFUNDS FIO, SUBFUNDUSZ VELOFUND AKCJI POLSKICH (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VELOFUNDS FIO, SUBFUNDUSZ VELOFUND AKCJI POLSKICH	1 079,9651	183	329	4,98%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VELOFUNDS FIO, SUBFUNDUSZ VELOFUND EMERYTALNY (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VELOFUNDS FIO, SUBFUNDUSZ VELOFUND EMERYTALNY	1 922,4418	267	286	4,32%
Certyfikaty inwestycyjne				-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY				-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY				-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU				-	-	-	-
Inny aktywny rynek				-	-	-	-
Suma, w tym:				6 080,8250	884	1 247	18,85%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku				-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku				6 080,8250	884	1 247	18,85%

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					13530,000	1 873	1 984	29,99%
ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF EUR DIS, UCITS (IE00B66F4759)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF EUR DIS, UCITS	IRLANDIA	175,000	70	69	1,04%
XTRACKERS DAX UCITS ETF 1C EUR ACC, UCITS (LU0274211480)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	XTRACKERS DAX UCITS ETF 1C EUR ACC, UCITS	WIELKA BRYTANIA	96,000	91	96	1,45%
ISHARES USD TREASURY BOND 7-10YR UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B3VWN518)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD TREASURY BOND 7- 10YR UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	225,000	134	131	1,98%
ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 3- 5YR UCITS ETF EUR DIS, UCITS (IE00B1FZS681)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 3- 5YR UCITS ETF EUR DIS, UCITS	IRLANDIA	251,000	175	173	2,62%
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC USD ACC (IE00B4ND3602)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES PHYSICAL GOLD ETC USD ACC	IRLANDIA	241,000	63	71	1,08%
SPDR BLOOMBERG EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00B4613386)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	SPDR BLOOMBERG EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS ETF USD DIS, UCITS	IRLANDIA	319,000	74	70	1,06%
SPDR MSCI EUROPE INDUSTRIALS UCITS ETF EUR ACC, UCITS (IE00BKWQJ47)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SPDR MSCI EUROPE INDUSTRIALS UCITS ETF EUR ACC, UCITS	IRLANDIA	81,000	134	157	2,38%
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BYXPSP02)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	MEXICO STOCK EXCHANGE	ISHARES USD TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	8448,000	183	190	2,87%

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
ISHARES STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNICATIONS UCITS ETF (DE) EUR DIS, UCITS (DE000A0H08R2)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	ISHARES STOXX EUROPE 600 TELECOMMUNICATIONS UCITS ETF (DE) EUR DIS, UCITS	NIEMCY	900,000	85	107	1,62%
ISHARES USD TREASURY BOND 0-1YR UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00BGSF1X88)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	MEXICO STOCK EXCHANGE	ISHARES USD TREASURY BOND 0-1YR UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	525,000	227	239	3,61%
ISHARES USD TIPS UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B1FZSC47)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD TIPS UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	73,000	68	71	1,07%
ISHARES EXPANDED TECH-SOFTWARE SECTOR ETF (US4642875151)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CBOE BZX EXCHANGE	ISHARES EXPANDED TECH-SOFTWARE SECTOR ETF	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	166,000	66	57	0,86%
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	370,000	48	63	0,95%
ISHARES EURO ULTRASHORT BOND UCITS ETF EUR DIS, UCITS (IE00BCRY6557)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	ISHARES EURO ULTRASHORT BOND UCITS ETF EUR DIS, UCITS	IRLANDIA	254,000	114	110	1,66%
JPMORGAN ULTRA-SHORT INCOME ETF USD DIS (US46641Q8371)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE ARCA	JPMORGAN ULTRA- SHORT INCOME ETF USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	588,000	123	112	1,69%
SPDR S&P AEROSPACE & DEFENSE ETF USD DIS (US78464A6313)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE ARCA	SPDR S&P AEROSPACE & DEFENSE ETF USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	128,000	79	137	2,07%
WISDOMTREE FLOATING RATE TREASURY FUND USD DIS (US97717Y5270)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE ARCA	WISDOMTREE FLOATING RATE TREASURY FUND USD DIS	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	690,000	139	131	1,98%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Suma, w tym:					13530,000	1 873	1 984	29,99%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					13 530,000	1 873	1 984	29,99%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-	-

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

3. TABELE 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
DS1034 (PL0000116851)		10	0,15%
WZ0930 (PL0000118170)		197	2,98%
Forward EUR/PLN, 2026.07.24 (-)		-1	-0,02%
Forward USD/PLN, 2026.07.24 (-)		1	0,02%

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	6 615	4 753
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	125	176
2. Należności	2	2
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 240	3 441
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 248	1 134
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	28	75
III. Aktywa netto (I - II)	6 587	4 678
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	50 666	48 979
1. Kapitał wpłacony	693 706	691 352
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-643 040	-642 373
V. Dochody zatrzymane	-44 646	-44 608
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 972	-7 000
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-37 674	-37 608
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	567	307
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	6 587	4 678
Liczba jednostek uczestnictwa	117 631,1070	86 896,1640
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	56,00	53,83

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	75	90	41
Dywidendy i inne udziały w zyskach	14	30	17
Przychody odsetkowe	42	48	21
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	12	4	-
Pozostałe	7	8	3
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	47	72	37
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	39	47	21
- stała część wynagrodzenia	39	47	21
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	7	23	8
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
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	-	-	7
Pozostałe	1	2	1
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	47	72	37
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	28	18	4
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	194	314	180
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-66	153	118
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	260	161	62
- z tytułu różnic kursowych	63	-73	-132
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	222	332	184
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,88	3,82	3,11

Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów	od 2026-01-01 do 2026-06-30	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2025-01-01 do 2025-06-30
- z tytułu kick-back'ów	7	8	3

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			4 678	3 154	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:			222	332	
a) przychody z lokat netto			28	18	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			-66	153	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			260	161	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			222	332	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):			-		
a) z przychodów z lokat netto			-	-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat			-	-	
c) z przychodów ze zbycia lokat			-	-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:			1 687	1 192	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)			2 354	1 739	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)			-667	-547	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			1 909	1 524	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			6 587	4 678	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			5 550	3 389	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			42 930,3870	32 830,4840	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			12 195,4440	10 748,2400	
Saldo zmian			30 734,9430	22 082,2440	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			8 979 806,5420	8 936 876,1550	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			8 862 175,4350	8 849 979,9910	
Saldo zmian			117 631,1070	86 896,1640	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa			117 631,1070	86 896,1640	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			53,83	48,67	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			56,00	53,83	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			8,13%	10,60%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	53,43	30-03-2026	48,62	08-04-2025	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	56,00	30-06-2026	53,83	30-12-2025	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	56,00	30-06-2026	53,83	30-12-2025	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			1,71%	2,12%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1,42%	1,39%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-	
Opłaty dla Depozytariusza			0,25%	0,68%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu			-	-	
Usługi w zakresie rachunkowości			-	-	
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 metody wyceny Funduszu, metody 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	2	2
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	2	2
- należności od TFI - zwrot opłat	1	-
- z tytułu kick-back	1	2

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30-06-2026	31-12-2025
Zobowiązania	28	75
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1	7
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2	62
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	16	-
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	9	6
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

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	-	125	-	176
MBANK S.A.	-	125	-	176
EUR	1	5	1	4
PLN	119	119	170	170
USD	-	1	1	2

(*) 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 (*)	-	151	-	155
EUR	1	5	1	3
PLN	145	145	149	149
USD	-	1	1	3

(*) 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	125	176
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 430	780
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	1 555	956

(*) 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 (*)	1 826	785
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	1 826	785

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienokuponowe 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 PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	30-06-2026	31-12-2025
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	3 384	1 743
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	125	176
Należności	2	2
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 256	1 565
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	3 256	1 565
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	3 256	1 565
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 256	1 565

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia 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	1 992	1 889
Środki na rachunkach bankowych	6	6
Należności	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 984	1 876
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1	-
Zobowiązania	1	7

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 EUR/PLN, 2026.07.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	704	24-07-2026	-164	24-07-2026	24-07-2026
Forward USD/PLN, 2026.07.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	1 239	24-07-2026	-328	24-07-2026	24-07-2026

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 EUR/PLN, 2026.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	658	16-01-2026	-156	16-01-2026	16-01-2026
Forward USD/PLN, 2026.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-5	1 184	16-01-2026	-330	16-01-2026	16-01-2026

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:	-	-
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	-	-
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		-	6 615	-	4 753
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	125	-	176
	EUR	1	5	1	4
	PLN	119	119	170	170
	USD	-	1	1	2
2) Należności		-	2	-	2
	PLN	2	2	2	2
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	5 240	-	3 441
	EUR	165	712	159	673
	PLN	3 256	3 256	1 565	1 565
	USD	337	1 272	335	1 203
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	1 248	-	1 134
	PLN	1 247	1 247	1 134	1 134
	USD	-	1	-	-
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	28	-	75
	EUR	-	1	-	2
	PLN	27	27	68	68
	USD	-	-	1	5

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	63	-	-	-	1	-76	-74	-	-	-	-132
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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
EUR	4,2963	EUR	4,2267	EUR
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	14	140	-22	3	5	-77
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-80	120	175	158	113	139
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-66	260	153	161	118	62

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

Nie dotyczy

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	39	47	21
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	39	47	21

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	4 678	3 154	3 363
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	53,83	48,67	46,61

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	5 240	79,55%	1 248	18,95%	-	-	3 441	73,56%	1 134	24,24%	-	-
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 256	49,43%	-	-	-	-	1 565	33,45%	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	1	0,02%	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	1 247	18,93%	-	-	-	-	1 134	24,24%	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 984	30,12%	-	-	-	-	1 876	40,10%	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	1	0,02%	-	-	-	-	7	0,15%	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	1	0,02%	-	-	-	-	7	0,15%	-	-

Instrumenty, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 i 3 hierarchii wartości godziwej stanowią łącznie 18,95% 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 związane z inwestycjami w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- Ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Subfundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją
- Ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze inwestycyjne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Subfunduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji
- Ryzyko zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania – w takim przypadku Subfundusz może utracić możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem inwestycji Funduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

Ryzyko płynności

Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej, a także inwestycje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji, co z kolei przekłada się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości jednostki uczestnictwa.

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 okresach porównawczych 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. Czynnik dyskontowy 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, uzgadniającego 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 wierzytelności). 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 prawdopodobieństwem 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 zacznie 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.

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 podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Subfundusz oraz Funduszu w dającej się określić przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2026 roku.

Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. Decyzja może zostać podjęta w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z trzech przesłanek likwidacji wymienionych w art. 30 ust. 6 Statutu Funduszu. W związku z występowaniem przesłanki, polegającej na tym, że wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie pozwala na pokrywanie kosztów działalności Subfunduszu przez okres co najmniej dwunastu następujących po sobie miesięcy kalendarzowych, Towarzystwo rozważa likwidację Subfunduszu. Na dzień bilansowy i do dnia podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie została podjęta uchwała o postawieniu Subfunduszu i Funduszu w stan likwidacji. Pomimo to istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że taka uchwała zostanie podjęta w ciągu 12 miesięcy po dniu bilansowym i Subfundusz oraz Fundusz nie będą kontynuowały działalności. Biorąc to pod uwagę, jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy braku założenia kontynuacji działalności w dającej się określić przyszłości tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2026 roku.

W przypadku podjęcia decyzji o postawieniu Subfunduszu w stan likwidacji, Towarzystwo podejmie uchwałę o pokryciu kosztów likwidacji oraz wynagrodzenia likwidatora z własnych środków, dlatego zastosowanie art. 29 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku dotyczącego zasad wyceny dla jednostek nie kontynuujących działalności nie ma istotnego wpływu na dane zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i w związku z tym sprawozdanie nie zawiera korekt wynikających z przyjętego założenia o braku kontynuacji.

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły inne przesłanki rozwiązania Subfunduszu oraz Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, określone w Ustawie oraz Statucie Funduszu.

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 i 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.

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	-	-	-	-
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 SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ
VELOFUND STRATEGII MIESZANYCH**

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