

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**EQUES AKTYWNEGO
INWESTOWANIA FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

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



WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1) Podstawowe informacje o Funduszu

Fundusz działa pod nazwą EQUES Aktywnego Inwestowania Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”). Do dnia 6 października 2017 roku fundusz działał pod nazwą EQUES Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2026 r. poz. 60 z późniejszymi zmianami; dalej jako „Ustawa”). Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Dnia 21 listopada 2013 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 920. Fundusz otworzył księgi w dniu 2 grudnia 2013 roku. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

2) Cel inwestycyjny i specjalizacja

1. Celami inwestycyjnymi Funduszu są:
 - a) osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu,
 - b) wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz będzie realizował politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem.
3. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych.

*Wyrazy pisane wielką literą mają znaczenie nadane im przez statut Funduszu.

3) Polityka Inwestycyjna, w tym stosowane ograniczenia inwestycyjne

1. Na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, Fundusz może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym lub będące przedmiotem oferty publicznej;
 - 2) Waluty Obce;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym lub będące przedmiotem oferty publicznej;
 - 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) Towarowe Instrumenty Pochodne;– pod warunkiem, że są zbywalne.
2. Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
3. Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może nabywać jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym także zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
4. Instrumenty Pochodne, z wyłączeniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, mogą być przedmiotem lokat Funduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym.
5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
 - 1) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, którego kapitały własne wynoszą nie mniej niż 10.000.000,00 złotych w chwili zawarcia transakcji, lub firmą inwestycyjną, której kapitały własne wynoszą nie mniej niż 2.000.000,00 złotych w chwili zawarcia transakcji;
 - 2) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
6. Lokaty w Instrumenty Pochodne mogą być dokonywane przez Fundusz:
 - 1) w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu;
 - 2) w celu ograniczenia ryzyka związanego z Instrumentami Bazowymi.
7. Lokaty w Instrumenty Pochodne mogą mieć za przedmiot:
 - 1) kontrakty terminowe,
 - 2) opcje,
 - 3) kontrakty typu forward,
 - 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe,

- 5) kontrakty na różnice kursowe,
- 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, służące przenoszeniu ryzyka kredytowego.
8. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych wyznacza się przy zastosowaniu zasad wyceny określonych przez Fundusz dla składnika lokat stanowiącego Bazę Instrumentów Pochodnych, a w przypadku gdy Bazę Instrumentów Pochodnych stanowi indeks – jako iloczyn ilości (mnożnika) wyznaczonej zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego oraz wartości (kursu) tego Instrumentu Pochodnego.
9. Dokonanie lokaty w Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu wymaga spełnienia przynajmniej jednego z poniższych warunków:
 - 1) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu Instrumentem Bazowym;
 - 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumentcie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w Instrumentcie Bazowym;
 - 3) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena Instrumentu Bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna Instrumentu Bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży Instrumentu Bazowego;
 - 4) w związku z zajęciem pozycji w Instrumentcie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Funduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w Instrumentcie Bazowym.
10. Przy dokonywaniu lokat w Instrumenty Pochodne stosowane są kryteria doboru lokat wymienione w art. 20 statutu Funduszu.
11. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe Instrumentu Bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej;
 - 3) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
 - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko związane z możliwością niewywiązania się przez kontrahenta z jego zobowiązań, ryzyko to dotyczy NWP i będzie ograniczone w związku z postanowieniami ust. 5 pkt 1;
 - 5) ryzyko płynności – ryzyko związane z brakiem możliwości zamknięcia pozycji w Instrumentach Pochodnych, ryzyko to dotyczy w szczególności NWP (które nie są przedmiotem obrotu), Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego Instrumentu Bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju.
12. Pomiar ryzyka związanego z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne odbywa się w oparciu o powszechnie stosowane modele oceny ryzyka oparte o poziom zaangażowania w Bazę Instrumentów Pochodnych, z uwzględnieniem ryzyka rynkowego poszczególnych pozycji w Instrumentach Pochodnych, sumy tych ryzyk, ryzyka kontrahenta oraz ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
13. Towarowe Instrumenty Pochodne mogą być przedmiotem lokat Funduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym. Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne dokonywane są jako substytut lokaty w Towarowe Instrumenty Bazowe.
14. Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne mogą mieć za przedmiot:
 - 1) kontrakty terminowe,
 - 2) opcje,
 - 3) kontrakty typu forward,
 - 4) kontrakty na różnice kursowe.
15. Przy dokonywaniu lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne stosowane są kryteria doboru lokat wymienione w art. 20 statutu Funduszu.
16. Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie w którym:
 - 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych;
 - 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych.
17. Wartość Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego wyznacza się jako iloczyn ilości (mnożnika) wyznaczonej zgodnie ze standardem danego Towarowego Instrumentu Pochodnego oraz wartości (kursu) tego Towarowego Instrumentu Pochodnego.
18. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe Towarowego Instrumentu Bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej;
 - 3) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne.
19. Pomiar ryzyka związanego z inwestowaniem w Towarowe Instrumenty Pochodne odbywa się w oparciu o powszechnie stosowane modele oceny ryzyka oparte o poziom zaangażowania w Bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych, z uwzględnieniem ryzyka rynkowego poszczególnych pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, sumy tych ryzyk, ryzyka kontrahenta oraz ryzyka płynności Towarowych Instrumentów Pochodnych.
20. Decyzje dotyczące alokacji Aktywów pomiędzy poszczególne klasy lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę techniczną, fundamentalną lub makroekonomiczną poszczególnych rynków.
21. Alokacja Aktywów w ramach poszczególnych kategorii lokat oparta jest na ocenie:
- 1) dla Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego oraz Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe:
 - a) prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości,
 - b) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - c) stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Dłużnym Papierem Wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego.
 - 2) dla Udziałowych Papierów Wartościowych, Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są indeksy giełdowe lub Udziałowe Papiery Wartościowe:
 - a) sytuacji branży emitenta,
 - b) perspektyw wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - c) ryzyka działalności emitenta,
 - d) relacji oczekiwanej stopy zwrotu do ponoszonego ryzyka.
 - 3) dla Towarowych Instrumentów Pochodnych:
 - a) sytuacji makroekonomicznej – prognozowanego wzrostu gospodarczego, stopy inflacji, podaży pieniądza, kursów walutowych oraz innych istotnych zmiennych mających wpływ na kształtowanie się cen towarów,
 - b) sytuację fundamentalną danego towaru, surowca, produktu rolnego, nośnika energii lub powiązanej z nimi branży – bilansu popytu i podaży, handlu międzynarodowego, istnienie substytutów, elastyczność popytu na dany towar,
 - c) sytuację fundamentalną poszczególnych instrumentów finansowych i określenie stopnia ich korelacji z danym towarem/surowcem.
 - 4) dla Walut Obcych:
 - a) bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - b) finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - c) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
 - 5) dla Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Waluty Obce:
 - a) bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - b) finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - c) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
 - 6) dla jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
 - a) oczekiwanych stóp zwrotu tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą (w oparciu o przewidywane zachowanie klas aktywów, na które te fundusze i instytucje wspólnego inwestowania dają ekspozycję), ze szczególnym uwzględnieniem horyzontu czasowego inwestycji,
 - b) relacji zysku do ryzyka charakteryzującej historyczne stopy zwrotu tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
 - 7) dla depozytów:
 - a) oferowanego oprocentowania,

- b) wiarygodności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w której depozyt ma zostać złożony.
22. W odniesieniu do wszystkich lokat, z wyłączeniem depozytów – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu inwestycyjnym Funduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w ust. 21 pkt 1–6.
 23. Przy lokowaniu swoich Aktywów, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych.
 24. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu, z zastrzeżeniem ust. 26.
 25. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.
 26. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji, łączna wartość zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto.
 27. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Rozporządzeniu 2017/1129 lub w Ustawie o Ofercie.

4) Firma, siedziba i adres Towarzystwa

EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdańsku (80-332) przy ul. Piastowskiej 7, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000251346 przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego („Towarzystwo”).

5) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2025 roku.

6) Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w szczególności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od 31 grudnia 2025 r. Zdaniem Zarządu EQUES Investment TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

7) Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Obrzeźnej 5/8 p, 02-691 Warszawa. Spółka jest wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 244.

8) Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz wyemitował następujące serie certyfikatów inwestycyjnych (zestawienie obejmuje certyfikaty inwestycyjne, które zostały wprowadzone do obrotu do dnia bilansowego):

Seria	ISIN	Data przydziału	Ilość przydzielonych Certyfikatów Inwestycyjnych	Ilość wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych	Saldo na dzień bilansowy
B	-	31.12.2013	71 473	30 372	41 101
C	-	19.03.2014			
D	-	30.04.2015			
E	-	30.06.2015			
G	-	31.08.2015			
L	-	28.02.2017			
M	-	31.03.2017			
N	-	30.04.2017			
P	-	30.06.2017			
A, O, R, T, U, W, Z, AL, AR, AS, AT, AV, AX, BA, BB, BC, BD, BF, BG, BH, BI, BJ, BM, BN, BO, BP, BQ, BR, BS, BT, BV, BW, BX, BY, BZ, CA, CB, CC, CD, CE, CF, CG, CH, CI, CJ, CK, CL, CM, CN, CO, CP, CQ, CR, CS, CT, CU	PLC240000131	RÓŻNE			

Emisje certyfikatów serii H, I, J, K, S, Y, AA, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AM, AN, AO, AP, AQ, AU, AW, AY, BE, BK, BL, BU nie doszły do skutku.

Certyfikaty reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników. Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych. Certyfikaty są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

9) Waluta sprawozdania

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

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2025-12-31			2024-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	35 396	42 038	48,16%	26 551	29 048	43,54%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	15 213	16 631	19,05%	12 154	12 961	19,43%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	50 609	58 669	67,21%	38 705	42 009	62,97%

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

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj emitenta	siedziby	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany						35 399	42 038	48,16%
AB S.A. (PLAB00000019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 220		POLSKA	894	994	1,14%
ALLEGRO.EU S.A. (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	27 074		LUKSEMBURG	883	840	0,96%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	37 431		POLSKA	729	869	0,99%
ARLEN S.A. (PLARLEN00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	35 934		POLSKA	1 400	1 067	1,22%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	21 848		CYPR	530	718	0,82%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 429		POLSKA	378	546	0,63%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 620		POLSKA	796	732	0,84%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 656		POLSKA	561	537	0,62%
ATREM SA (PLATREM00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	25 779		POLSKA	1 194	1 536	1,76%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 442		POLSKA	818	911	1,04%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	368		POLSKA	884	1 292	1,48%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 655		POLSKA	820	999	1,14%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 283		POLSKA	588	550	0,63%
COMP S.A. (PLCMP0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 686		POLSKA	332	571	0,65%
CREOTECH INSTRUMENTS S.A. (PLCRTCH00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 374		POLSKA	933	912	1,04%
CYBER_FOLKS S.A. (PLR220000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 322		POLSKA	310	890	1,02%

EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj emitenta	siedziby	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CYFROWY POLSAT S.A.(PLCFRPT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	52 039		POLSKA	587	635	0,73%
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 389		POLSKA	572	847	0,97%
DEKPOL S.A. (PLDEKPL00032)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 958		POLSKA	403	428	0,49%
DEVELIA S.A. (PLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	146 660		POLSKA	1 204	1 239	1,42%
DIAGNOSTYKA S.A. (PLDGNST00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 370		POLSKA	589	576	0,66%
DIGITAL NETWORK S.A. (PL4FNMD00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 288		POLSKA	502	1 685	1,93%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14 320		POLSKA	580	592	0,68%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 190		POLSKA	1 224	1 578	1,81%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 314		POLSKA	558	544	0,62%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 042		POLSKA	929	952	1,09%
HUUUGE, INC. (US44853H1086)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	17 849		STANY ZJEDNOCZONE	328	427	0,49%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 028		POLSKA	570	577	0,66%
LPP S.A. (PLPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	49		POLSKA	822	1 020	1,17%
LUBAWA S.A. (PLLUBAW00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	89 317		POLSKA	395	716	0,82%
MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 756		POLSKA	815	896	1,03%
MURAPOL S.A. (PLMURPL00190)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14 639		POLSKA	614	578	0,66%

EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj emitenta	siedziby	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	498		POLSKA	419	405	0,46%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 308		POLSKA	1 050	1 161	1,33%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 418		POLSKA	290	591	0,68%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 930		POLSKA	572	931	1,07%
QUERCUS TFI S.A. (PLQRCUS00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	43 575		POLSKA	538	549	0,63%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 328		POLSKA	846	958	1,10%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 717		POLSKA	840	937	1,07%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14 314		POLSKA	528	618	0,71%
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 851		POLSKA	572	584	0,67%
SPYROSOFT S.A. (PLSPRSF00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	848		POLSKA	504	487	0,56%
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 032		POLSKA	420	857	0,98%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	29 479		POLSKA	1 338	1 719	1,97%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	57 061		POLSKA	497	548	0,63%
VERCOM S.A. (PLVRCM000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 127		POLSKA	953	1 181	1,35%
VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 643		POLSKA	551	577	0,66%
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 152		POLSKA	625	498	0,57%

EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj emitenta	siedziby	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VRG S.A. (PLVSTLA00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	136 434		POLSKA	592	633	0,73%
XTB S.A. (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 097		POLSKA	742	725	0,83%
ZABKA GROUP SA (LU2910446546)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	36 044		LUKSEMBURG	780	825	0,95%
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-
Suma:						35 399	42 038	48,16%

EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIEŁDOWY HGH26 27.03.2026 (DŁUGA)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CMX	CMX	STANY ZJEDNOCZONE	Instrument: MIEDŹ	5	-	-	-
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIEŁDOWY MGCG26 25.02.2026 (DŁUGA)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CMX	CMX	STANY ZJEDNOCZONE	Instrument: ZŁOTO	27	-	-	-
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIEŁDOWY ESH26 20.03.2026 (DŁUGA)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CME	CME	STANY ZJEDNOCZONE	Instrument: E-MINI S&P 500 INDEX	6	-	-	-
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIEŁDOWY FW40H26 20.03.2026 (DŁUGA)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	Instrument: MWIG40 INDEX	50	-	-	-
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIEŁDOWY MFLH26 20.03.2026 (DŁUGA)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	Instrument: MINI-MDAX INDEX	32	-	-	-
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIEŁDOWY NQH26 20.03.2026 (DŁUGA)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CME	CME	STANY ZJEDNOCZONE	Instrument: E-MINI NASDAQ-100 INDEX	4	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Suma:							-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabywania w tys.	Wartość wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa					15 213	16 631	19,05%
SUBFUNDUSZ ALLIANZ TREZOR	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Nazwa: ALLIANZ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Typ: SFIO	16 225,5269	1 887	2 103	2,41%
GOLDMAN SACHS SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Nazwa: GOLDMAN SACHS PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Typ: FIO	6 220,5611	1 879	2 101	2,41%
SUBFUNDUSZ INPZU INWESTYCJI OSTROŻNYCH OBLIGACJE KRÓTKOTERMINOWE	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Nazwa: INPZU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Typ: FIO	15 541,9918	1 804	2 036	2,33%
SUBFUNDUSZ PEKAO KONSERWATYWNY	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Nazwa: PEAKO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Typ: FIO	7 578,8060	1 876	2 038	2,33%
SUBFUNDUSZ PEKAO SPOKOJNA INWESTYCJA	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Nazwa: PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Typ: SFIO	121 045,0830	1 807	2 018	2,31%
SUBFUNDUSZU PKO OBLIGACJI UNIERSALNY	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Nazwa: PKO PARASOLOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Typ: FIO	16 957,7880	2 053	2 101	2,41%
SUBFUNDUSZ SUPERFUND SPOKOJNA INWESTYCJA	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Nazwa: SUPERFUND FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PORTFELOWY Typ: FIO	13 017,8388	1 887	2 119	2,43%
SUBFUNDUSZ UNIQA DŁUŻNY UNIERSALNY KRÓTKOTERMINOWY	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Nazwa: UNIQA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Typ: FIO	13 364,9466	2 020	2 115	2,42%
Certyfikaty inwestycyjne					-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					15 213	16 631	19,05%

EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

BILANS sporządzony na dzień 31.12.2025 w PLN	2025-12-31	2024-12-31
I. Aktywa	87 293	66 719
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 075	24 599
2) Należności	549	111
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	42 038	28 911
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 631	13 098
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	3 168	2 224
III. Aktywa netto (I - II)	84 125	64 495
IV. Kapitał funduszu	68 260	60 069
1) Kapitał wpłacony, w tym:	110 041	91 012
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	-41 781	-30 943
V. Dochody zatrzymane	7 809	1 123
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 736	-1 975
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 545	3 098
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 056	3 303
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	84 125	64 495
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	41 101	36 872
PLC240000131	41 101	36 872
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 046,79	1 749,15
PLC240000131	2 046,79	1 749,15
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	41 905	37 531
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 046,76	1 749,11

EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
I. Przychody z lokat	1 860	1 883
Dywidendy i inne udziały w zyskach	959	998
Przychody odsetkowe	874	784
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	91
Pozostałe	27	10
II. Koszty funduszu	3 766	2 684
Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	1 351	1 081
-stała część wynagrodzenia	946	650
-zmienna część wynagrodzenia	405	431
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1 386	980
Oplaty dla depozytariusza	97	78
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	52	48
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	35	33
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	25	39
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	8	9
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	395	-
Pozostałe	417	416
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	145	155
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 621	2 529
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 761	-646
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	13 200	939
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 447	-534
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 753	1 473
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII Wynik z operacji	11 439	293
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	278,33	7,93
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	272,99	7,79
VIII. Podatek dochodowy	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	64 495		22 799	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	11 439		293	
a) przychody z lokat netto	-1 761		-646	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 447		-534	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 753		1 473	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 439		293	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	8 191		41 403	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	19 029		48 681	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-10 838		-7 278	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	19 630		41 696	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	84 125		64 495	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	73 629		52 956	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	4 229		23 590	
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	9 872		27 679	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	5 643		4 089	
Saldo zmian	4 229		23 590	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu	41 101		36 872	
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	71 473		61 601	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	30 372		24 729	
Saldo zmian	41 101		36 872	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	41 905		37 531	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)	1 749,15	2024-12-31	1 716,56	2023-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2 046,79	2025-12-31	1 749,15	2024-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)	17,02%		1,90%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 793,19	2025-01-29	1 697,12	2024-01-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	2 046,79	2025-12-31	1 834,87	2024-06-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	2 046,79	2025-12-31	1 749,15	2023-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 046,76		1 749,11	
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):	5,11%		5,07%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,83%		2,04%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,88%		1,85%	
Oplaty dla depozytariusza	0,13%		0,15%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,07%		0,09%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,05%		0,06%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-5 504	-20 614
I. Wpływy	69 863	58 751
Z tytułu posiadanych lokat	20 556	15 697
Z tytułu zbycia składników lokat	49 247	42 876
Pozostałe	60	178
II. Wydatki	75 367	79 365
Z tytułu posiadanych lokat	16 461	15 321
Z tytułu nabycia składników lokat	55 778	61 138
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 063	1 162
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1 354	915
Z tytułu opłat dla depozytariusza	97	75
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	52	47
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	33	32
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Z tytułu usług prawnych	24	40
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	505	635
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	8 980	31 505
I. Wpływy	20 061	38 631
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	20 061	38 631
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
II. Wydatki	11 081	7 126
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	10 646	6 576
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	435	550
Z tytułu zwrotu nieprzydzielonych wpłat do funduszu	435	550
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-402	85
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+B)	3 476	10 891
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	24 599	13 708
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	28 075	24 599

Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu

OPIS ZASAD RACHUNKOWOŚCI

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

a. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, na rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz na Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie z dnia 24 grudnia 2007 r. (Dz.U. z 2020 roku poz. 2436 – „Rozporządzenie Zmieniające”).
2. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy. Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:
 - półroczne sprawozdanie finansowe,
 - roczne sprawozdanie finansowe,
3. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku operacyjnego na certyfikat inwestycyjny.
4. Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające, informację dodatkową.
5. Lokaty bankowe, o terminie zapadalności krótszym niż 92 dni, prezentuje się w Bilansie w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Lokaty te nie są prezentowane w " Tabeli Lokat". Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „należności”.
6. Depozyty, o terminie zapadalności powyżej 92 dni, są prezentowane w Bilansie w pozycji "Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku" łącznie z naliczonymi odsetkami. Depozyty o terminie powyżej 92 dni są prezentowane w "Tabeli Lokat" i tabeli uszczegóławiającej "Depozyty".
7. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym prezentowana w tabeli „Zestawienia Zmian w Aktywach Netto” jest wyliczana jako średnia arytmetyczna wartości aktywów netto z wycen oficjalnych w okresie sprawozdawczym.
8. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień roboczy w badanym okresie począwszy od dnia pierwszej wyceny.
9. W przypadku gdy informacje dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego nie wystąpiły w jednostce zarówno w roku obrotowym, jak i za rok poprzedzający rok obrotowy, to przy sporządzaniu sprawozdania finansowego pozycje te pomija się.

b. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Operacje dotyczące składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych po uzyskaniu dowodu księgowego, potwierdzającego ich dokonanie.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia (datę przepływów pieniężnych).
5. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:
 - a) Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominalu, a skumulowane odsetki ewidencjonuje się na odrębnym koncie. W sprawozdaniu finansowym Funduszu wartość ustalona w stosunku do nominalu wraz ze skumulowanymi odsetkami jest wykazywana jako składnik lokat Funduszu.
 - b) Dla papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, szacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odsetki ujmuje się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominalu (na jednym koncie po stronie aktywów). Saldo tego konta zawiera również wszystkie zakupione odsetki od tego typu papierów wartościowych.

- c) w przypadku obligacji notowanych dotychczas na aktywnym rynku, niezależnie od ich emitenta, a których notowania zostały zakończone z uwagi na termin do ich wykupu, dopuszcza się stosowanie ceny z ostatniego dnia notowania na aktywnym rynku, jednak nie dłużej niż przez 14 kolejnych dni kalendarzowych od dnia ostatniego notowania włącznie oraz z zastrzeżeniem, że cena przyjęta do stosowania przez okres 14 dni od ostatniego notowania nie może być niższa niż 98% i wyższa niż 100% wartości nominalu. W przypadku ceny wyższej niż 100% przyjmowana jest cena równa 100% natomiast w przypadku ceny niższej niż 98% wycena jest dokonywana z zastosowaniem modelu.
6. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyksiegowaniu z portfela inwestycyjnego sprzedawanych instrumentów metodą FIFO nie uwzględnia się nierozliczonych składników lokat Funduszu. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.
W dniu zawarcia transakcji sprzedaży papieru wartościowego w skorygowanej cenie nabycia wyliczany jest zrealizowany zysk lub strata jako różnica pomiędzy wartością sprzedaży a wartością tego papieru w skorygowanej cenie nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.
8. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Funduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty. Dopuszcza się wycenę odsetek od lokat z terminem zapadalności nie dłuższym niż 92 dni przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Odsetki od lokat z terminem zapadalności dłuższym niż 92 dni, wycenia się za pomocą modelu wyceny.
9. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
- 1) prowizje i opłaty maklerskie, bankowe, prowizje i opłaty naliczane przez Depozytariusza, instytucje depozytowe i izby rozliczeniowe, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi, opłaty za zgłoszenie transakcji do repozytorium (systemu gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych) i utrzymywanie w repozytorium informacji o transakcjach, w tym także zwrot kosztów oraz wynagrodzenie podmiotów zgłaszających lub pośredniczących w zgłoszeniu transakcji do repozytorium w imieniu Funduszu oraz koszty przelewów bankowych;
 - 2) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Funduszu;
 - 3) koszty związane z zaciąganiem i obsługą przez Fundusz pożyczek i kredytów, w szczególności koszty prowizji i odsetek oraz koszty związane z emisją i obsługą obligacji przez Fundusz, w szczególności koszty prowizji, odsetek i dyskonta;
 - 4) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w Walutach Obcych;
 - 5) koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 8 i 9;
 - 6) opłaty związane z uczestnictwem Funduszu w repozytorium (systemie gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych);
 - 7) opłaty związane z nadaniem Funduszowi numeru LEI (ang. – Legal Entity Identifier, numeru identyfikującego podmioty będące stronami transakcji zawieranych na rynkach finansowych) oraz numeru pre-LEI;
 - 8) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
 - 9) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za weryfikację wyceny Aktywów Funduszu oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z Ustawy;
 - 10) wynagrodzenie Depozytariusza za weryfikację procedur wewnętrznych i procesów Funduszu, Towarzystwa i podmiotów trzecich wykonujących zadania na rzecz Funduszu, Statutu i polityki rachunkowości Funduszu;
 - 11) opłaty stałe za prowadzenie i obsługę rachunków Funduszu;
 - 12) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu;
 - 13) koszty odpłatnych serwisów informacyjnych wykorzystywanych przez Fundusz;
 - 14) koszty związane z organizacją i działalnością Zgromadzenia Inwestorów;
 - 15) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym w szczególności koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych;
 - 16) koszty obsługi notarialnej Funduszu oraz usług doradztwa zewnętrznego (innych niż doradztwo inwestycyjne), w tym w szczególności doradztwa gospodarczego, prawnego i podatkowego w zakresie prowadzonej przez Fundusz działalności inwestycyjnej;
 - 17) koszty wynagrodzenia podmiotu, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji agenta emisji Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków określonych w art. 7a ust. 4 Ustawy o Obrocie oraz w przedmiotowej umowie;
 - 18) koszty wynagrodzenia podmiotu, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji w rozumieniu regulaminu Depozytu Papierów Wartościowych w odniesieniu do Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków określonych w przedmiotowej umowie oraz koszty poniesione przez podmiot, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji w rozumieniu

- regulaminu Depozytu Papierów Wartościowych w odniesieniu do Certyfikatów w związku z wykonywaniem obowiązków określonych w przedmiotowej umowie;
- 19) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku przyjęciem Certyfikatów do Depozytu Papierów Wartościowych;
 - 20) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku z realizacją umowy, o której w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie, innych niż koszty, o których mowa w pkt 19), 21) i 22);
 - 21) koszty ponoszone na rzecz KDPW związane z obsługą wykupu i umorzenia Certyfikatów przez Fundusz;
 - 22) koszty ponoszone na rzecz KDPW związane z obsługą asymilacji Certyfikatów (objęcia jednym kodem Certyfikatów rejestrowanych dotąd w Depozycie Papierów Wartościowych pod odrębnymi kodami, na wniosek Funduszu);
 - 23) koszty wynagrodzenia podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków związanych z oferowaniem Certyfikatów określonych w przedmiotowych umowach innego niż wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona jest od wysokości Opłat Dystrybucyjnych pobranych przez Towarzystwo przy zapisach na Certyfikaty złożone za pośrednictwem tych podmiotów;
 - 24) koszty likwidacji Funduszu inne niż koszty określone w pkt 1)-23) i 25)-30) oraz wynagrodzenie likwidatora Funduszu;
 - 25) koszty związane ze sporządzaniem prospektów emisyjnych Certyfikatów;
 - 26) koszty druku i dystrybucji prospektów emisyjnych Certyfikatów;
 - 27) koszty związane z organizacją i koordynacją pracy konsorcjum podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów;
 - 28) koszty związane z dokonywaniem ogłoszeń i realizacją obowiązków informacyjnych wymaganych przepisami prawa i Statutu;
 - 29) koszty związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu;
 - 30) koszty związane z notowaniem Certyfikatów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.
10. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Do wyliczenia stosuje się XIRR, XNPV narzędzie dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
 11. Dniem wprowadzenia do ksiąg rachunkowych Funduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest odpowiednio dzień wydania albo wykupienia Certyfikatów, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyznaczony zgodnie z punktem poniżej.
 12. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami.
 13. Wydanie, o którym mowa, następuje w chwili zapisania certyfikatów inwestycyjnych na rachunkach papierów wartościowych uczestników lub na rachunku zbiorczym zgodnie z art. 136 Ustawy.
 14. Od dnia przydziału certyfikatów inwestycyjnych do dnia ich wydania, wpłaty na certyfikaty inwestycyjne, lub wnoszone instrumenty finansowe powiększają wartość aktywów oraz wartość zobowiązań z tytułu niewydanych certyfikatów inwestycyjnych.
 15. W dniu wydania certyfikatów inwestycyjnych zobowiązania z tytułu niewydanych certyfikatów są przeksięgowywane na kapitał wpłacony, oraz zwiększana jest liczba certyfikatów o liczbę wydanych certyfikatów.

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

1. Dniem Wyceny jest:
 - a) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
 - b) ostatni dzień każdego miesiąca,
 - c) 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej serii,
 - d) dzień zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej serii, pod warunkiem, że w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii dokonane zostały wpłaty na Certyfikaty tej serii o łącznej wartości nie niższej niż minimalna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów tej serii określona w Statucie,
 - e) dzień przydziału Certyfikatów kolejnej serii,
 - f) dzień podziału Certyfikatów,
 - g) dzień poprzedzający dzień, na który zwołane zostało Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad przewiduje podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez Fundusz, i w którym zamiar udziału zgłosili Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów,
 - h) dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,
 - i) dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu.
2. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat każdej serii na dany Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na ten Dzień Wyceny przypadającą na Certyfikaty danej serii przez

całkowitą liczbę Certyfikatów tej serii istniejących w tym Dniu Wyceny (to znaczy wyemitowanych i nieumorzonych przez Fundusz do tego Dnia Wyceny).

3. Zasady wyceny aktywów
- 3.1. Z zastrzeżeniem zapisu ust. 3.2 poniżej aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- 3.2. W przypadku braku ceny z aktywnego rynku dla aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji (tzw. Rolowanie), Fundusz może stosować wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
- 3.3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - a) Cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - b) W przypadku braku ceny z aktywnego rynku, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - c) W przypadku braku możliwości ustalenia ceny zgodnie z punktem a) i b) powyżej, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
4. Poziom 1 hierarchii wartości godziwej
- 4.1. Za aktywny rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania.
- 4.2. Aktywnym rynkiem może być:
 - a) Rynek giełdowy – ceny zamknięcia są łatwo dostępne i ogólnie odpowiadają wartości godziwej,
 - b) Rynek pośredników – rynek na którym pośrednicy są gotowi do obrotu na własny rachunek, zapewniając płynność poprzez wykorzystanie swojego kapitału do posiadania pozycji, dla których tworzą rynek, na rynkach tych zazwyczaj łatwiej dostępne są ceny kupna i ceny sprzedaży niż ceny zamknięcia, rynkiem pośredników jest w szczególności rynek pozagiełdowy, który podaje ceny do publicznej wiadomości,
 - c) Rynek brokerski – rynek na którym brokerzy próbują kojarzyć kupców ze sprzedającymi lecz nie są gotowi do obrotu na własny rachunek, rynek taki może podawać część informacji do wiadomości publicznej, rynkiem tym mogą być również sieci komunikacji elektronicznej. W przypadku rynku brokerskiego za aktywny uznaje się taki, który dostarcza kwotowań z dostateczną częstotliwością i dostatecznym wolumenem.
 - d) Rynek transakcji bezpośrednich – transakcje na tym rynku są negocjowane niezależnie bez pośredników, rynek o ograniczonym zakresie informacji podawanych publicznie.
 - e) TBSP- gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych – uznawany jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej; jest rynkiem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych. Jeżeli dana polska obligacja skarbową notowana jest na rynku TBSP to nie zachodzi konieczność dodatkowego badania aktywności rynków.
- 4.3. Dane na rynku aktywnym muszą być danymi obserwowalnymi.
- 4.4. Kryterium dostatecznej częstotliwości przyjmuje się za spełnione jeżeli przynajmniej przez 7 dni notowań na danym rynku dla danego aktywa były zawierane transakcje, z zastrzeżeniem ust. 4.8 i 4.9 oraz ust. 4.2 c).
- 4.5. Kryterium dostatecznego wolumenu przyjmuje się za spełnione
 - a) dla akcji: jeżeli miesięczny wolumen obrotu na rynku był przynajmniej taki jak posiadana przez wszystkie zarządzane przez Towarzystwo fundusze pozycja dla akcji
 - b) dla obligacji przyjmuje się za spełnione, jeżeli iloczyn wolumenu obrotu i wartości nominalnej obligacji w danym miesiącu był nie mniejszy niż 200 000 zł lub równoważność w walucie obcej według kursu z ostatniego dnia poprzedniego miesiąca, z zastrzeżeniem ust. 4.2 c).
- 4.6. Kryteria określone w punktach 4.4 i 4.5 muszą być spełnione łącznie.
- 4.7. Aby ustalić, czy dane aktywo jest notowane na aktywnym rynku, dokonuje się następujących czynności:
 - a) Potwierdzenia faktu dopuszczenia składnika aktywów do notowań na rynku aktywnym (źródła – Prospekt informacyjny, ogólnodostępne serwisy informacyjne).
 - b) Ustalenia wszystkich rynków, na których dany składnik aktywów został dopuszczony do obrotu.
 - c) Weryfikacja kryterium dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu oraz wybór rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu transakcji na każdym z rynków w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym zakup aktywu. Rynek, na którym wolumen ten jest największy, jest źródłem kursów do wyceny danego aktywa od momentu ujęcia w księgach rachunkowych.
- 4.8. Weryfikacja, czy dany składnik aktywów jest notowany na aktywnym rynku i wskazanie tego rynku przeprowadzana jest w następujących terminach:
 - a) Przed zakupem o ile jest to możliwe,

- b) Niezwłocznie po zawarciu transakcji zakupu,
 - c) Na początku każdego miesiąca kalendarzowego,
 - d) W przypadku zawieszenia notowań danym składnikiem lokat na danym aktywnym rynku.
- 4.9. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dla danego składnika lokat jest dokonywany na początku każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Podstawą wyboru rynku głównego są następujące kryteria, brane pod uwagę w następującej kolejności:
- a) wolumen obrotu na danym składniku lokat,
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
 - c) możliwość dokonania w imieniu Funduszu transakcji na danym rynku
 - d) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
 - e) kolejność wprowadzenia do obrotu.
- Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak dostępu do wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium, lub spowoduje wybór kilku rynków.
- 4.10. W przypadku rozpoczęcia notowania papierów wartościowych, które zostały nabyte przez Fundusz w ramach emisji pierwotnej, za rynek główny przyjmuje się rynek na którym papier wartościowy został dopuszczony do obrotu. Od dnia dopuszczenia do obrotu do końca miesiąca kalendarzowego, w którym papier został dopuszczony do obrotu za rynek główny przyjmuje się rynek dopuszczenia do obrotu o ile wystąpiła na nim transakcja. Do czasu pierwszego notowania papier wartościowy wykazuje się w cenie nabycia, nie dłużej niż 7 dni od dnia dościa do skutku emisji.
- 4.11. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,
 - 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku.
5. Poziom 2 hierarchii wartości godziwej
- 5.1. Dane wejściowe modelu w 2 poziomie hierarchii wartości godziwej muszą być obserwowalne bezpośrednio lub pośrednio zasadniczo przez cały termin składnika aktywów lub zobowiązania, jeżeli dany składnik ma określony termin.
- 5.2. Dane wejściowe modelu w 2 poziomie hierarchii wartości godziwej obejmują:
- a) Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań notowane na aktywnych rynkach,
 - b) Ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań notowane na rynkach, które nie są aktywne,
 - c) Dane wejściowe inne niż ceny notowane, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań takie jak stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność zakładana, spread kredytowy,
 - d) Dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
- 5.3. Korekty danych wejściowych są dopuszczalne, w szczególności jeżeli mają na celu lepsze dopasowanie do specyfiki danego aktywa, nie mniej jeżeli korekta jest istotna, może skutkować spadkiem klasyfikacji wyceny wartości godziwej z poziomu 2 do poziomu 3.
6. Poziom 3 hierarchii wartości godziwej
- 6.1. Dane wejściowe modelu w 3 poziomie hierarchii wartości godziwej to nieobserwowalne dane dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, które są używane w przypadku gdy dane rynkowe nie istnieją lub są niemiernodajne.
- 6.2. Dane wejściowe nieobserwowalne odzwierciedlają założenia, które przyjęliby również inni uczestnicy rynku na potrzeby kalkulacji ceny, w tym założenia dotyczące ryzyka.
- 6.3. Dane wejściowe nieobserwowalne wykorzystują najlepsze dostępne w danych okolicznościach informacje, w tym dane własne.
7. W księgach funduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością funduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.
8. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- 8.1. Odsetki

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

8.2. Należne dywidendy i inne udziały w zyskach

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

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

8.3. Dodatnie różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych;

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

II. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości

a. Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

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

b. Zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w zakresie metod wyceny.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2025-12-31	2024-12-31
Należności	549	111
Z tytułu zbytych lokat	74	36
Z tytułu instrumentów pochodnych	418	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	36	64
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	21	11
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	20	11

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2025-12-31	2024-12-31
Zobowiązania	3 168	2 224
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1 644	1 151
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	956	764
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	510	263
Pozostałe składniki zobowiązań	58	46

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	28 075	-	24 599
BIURO MAKLERSKIE MBANKU S.A.	-	5 455	-	2 597
EUR	230	973	169	721
PLN	2 177	2 177	1 100	1 100
USD	640	2 305	189	776
MBANK S.A.	-	4 000	-	3 000
PLN	4 000	4 000	3 000	3 000
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	3 074	-	3 231
PLN	3 058	3 058	3 231	3 231
USD	4	16	-	-
OANDA TMS BROKERS S.A.	-	3 046	-	1 771
EUR	-	-	6	24
USD	846	3 046	426	1 747
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	-	2 500	-	7 000
PLN	2 500	2 500	7 000	7 000
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	10 000	-	7 000
PLN	10 000	10 000	7 000	7 000

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	29 069	-	21 723
EUR	295	1 247	165	707
PLN	24 390	24 390	19 271	19 271
USD	953	3 432	425	1 745

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2025-12-31	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	28 075	32,16%	24 599	36,87%
Należności	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	28 075	32,16%	24 599	36,87%

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

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

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	28 624	32,79%	24 710	37,04%
Środki na rachunkach bankowych	28 075	32,16%	24 599	36,87%
Należności	549	0,63%	111	0,17%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (****)	12 530	14,35%	14 055	21,06%
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	10 029	11,49%	7 028	10,53%
Środki na rachunkach bankowych	10 000	11,46%	7 000	10,49%
Należności odsetkowe	29	0,03%	28	0,04%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	2 501	2,86%	7 027	10,53%
Środki na rachunkach bankowych	2 500	2,86%	7 000	10,49%
Należności odsetkowe	1	0,00%	27	0,04%

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2025-12-31			2024-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2025-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	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									
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY HGH26 27.03.2026 (DŁUGA)	DŁUGA	FUTURES	SPRAWNE ZARZĄDZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM	-	-	KAŻDEGO DNIA ROBOCZEGO	-	2026-03-27	2026-03-27
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY MGCG26 25.02.2026 (DŁUGA)	DŁUGA	FUTURES	SPRAWNE ZARZĄDZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM	-	-	KAŻDEGO DNIA ROBOCZEGO	-	2026-02-25	2026-02-25
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY ESH26 20.03.2026 (DŁUGA)	DŁUGA	FUTURES	SPRAWNE ZARZĄDZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM	-	-	KAŻDEGO DNIA ROBOCZEGO	-	2026-03-20	2026-03-20
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY FW40H26 20.03.2026 (DŁUGA)	DŁUGA	FUTURES	SPRAWNE ZARZĄDZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM	-	-	KAŻDEGO DNIA ROBOCZEGO	-	2026-03-20	2026-03-20
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY MFLH26 20.03.2026 (DŁUGA)	DŁUGA	FUTURES	SPRAWNE ZARZĄDZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM	-	-	KAŻDEGO DNIA ROBOCZEGO	-	2026-03-20	2026-03-20
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY NQH26 20.03.2026 (DŁUGA)	DŁUGA	FUTURES	SPRAWNE ZARZĄDZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM	-	-	KAŻDEGO DNIA ROBOCZEGO	-	2026-03-20	2026-03-20

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2024-12-31								
	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									
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY MGCJ25 30.04.2025 (DŁUGA)	DŁUGA	FUTURES	SPRAWNE ZARZADZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM	-	-	KAŻDEGO DNIA ROBOCZEGO	-	2025-04-30	2025-04-30
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY DPH25 21.03.2025 (DŁUGA)	DŁUGA	FUTURES	SPRAWNE ZARZADZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM	-	-	KAŻDEGO DNIA ROBOCZEGO	-	2025-03-21	2025-03-21
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY WIG20 FW20H2520 21.03.2025 (PL0GF0030072) (KRÓTKA)	KRÓTKA	FUTURES	SPRAWNE ZARZADZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM	-	-	KAŻDEGO DNIA ROBOCZEGO	-	2025-03-21	2025-03-21
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY MWIG40 FW40H25 21.03.2025 (PL0GF0030676) (KRÓTKA)	KRÓTKA	FUTURES	SPRAWNE ZARZADZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM	-	-	KAŻDEGO DNIA ROBOCZEGO	-	2025-03-21	2025-03-21

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH										2025-12-31	2024-12-31
										-	-

2025-12-31											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2024-12-31											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2025-12-31										
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia		
-	-	-	-	-	-	-	-	-		

2024-12-31										
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia		
-	-	-	-	-	-	-	-	-		

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2025-12-31		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	87 293	-	66 719
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	28 075	-	24 599
EUR	230	973	175	745
PLN	21 735	21 735	21 331	21 331
USD	1 490	5 367	615	2 523
2) Należności	-	549	-	111
PLN	131	131	111	111
USD	116	418	-	-
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	42 038	-	28 911
PLN	42 038	42 038	28 911	28 911
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	16 631	-	13 098
PLN	16 631	16 631	13 098	13 098
6) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	3 168	-	2 224
PLN	3 168	3 168	2 224	2 224

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2025-01-01 do 2025-12-31				od 2024-01-01 do 2024-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 216	4 142	-694	1 050
Instrumenty pochodne	3 033	-	-1 522	-
Akcje	5 183	4 142	828	1 050
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	231	611	160	423
Jednostki uczestnictwa	231	611	160	463
Akcje	-	-	-	-40
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	8 447	4 753	-534	1 473

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-
Suma:	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2025-01-01 do 2025-12-31					od 2024-01-01 do 2024-12-31				
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 IV ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT NIEZWIĄZANY Z WPŁYWEM DO FUNDUSZU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku
Transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-
Transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-
Transakcje zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	-	-
Suma:	-	-

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	-	-
– stała część wynagrodzenia	-	-
– zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	92	-
Oplaty dla depozytariusza	44	13
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	11
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	5	8
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	14
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	3
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	4	106

NOTA-11 II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
-	-	-

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	946	650
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	405	431
Suma:	1 351	1 081

INFORMACJA DODATKOWA

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

W dniu 30 stycznia 2026 roku na podstawie uchwały 99/2026 Zarządu GPW S.A. z dnia 27 stycznia 2026 r. do obrotu giełdowego zostało wprowadzonych 804 certyfikatów inwestycyjnych serii CV o łącznej wartości 1 644 tys. złotych.

W dniu 27 lutego 2026 roku na podstawie uchwały 235/2026 Zarządu GPW S.A. z dnia 24 lutego 2026 r. do obrotu giełdowego zostało wprowadzonych 7.945 certyfikatów inwestycyjnych serii CW o łącznej wartości 16 951 tys. złotych.

W dniu 28 lutego 2026 roku na podstawie uchwały Zarządu EQUES Investment TFI S.A. nastąpił przydział 2.400 certyfikatów inwestycyjnych serii CX o łącznej wartości 5 075 tys. złotych. Certyfikaty inwestycyjne serii CX na moment sporządzenia sprawozdania finansowego nie zostały wprowadzone do obrotu giełdowego.

W dniu wykupu, przypadającym na dzień 31 stycznia 2026 roku Fundusz wykupił 191 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 404 tys. złotych.

W dniu wykupu, przypadającym na dzień 28 lutego 2026 roku Fundusz wykupił 32 certyfikaty inwestycyjne o łącznej wartości 68 tys. złotych.

Od dnia 7 marca 2026 roku do 27 marca 2026 roku trwają zapisy na emisję certyfikatów inwestycyjnych serii CY.

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

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

3a. Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej oraz informacja o łącznym udziale lokat, które są wyceniane modelami z 2 i 3 poziomu hierarchii wartości godziwej w aktywach netto Funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku

Poziom hierarchii wartości godziwej	Wartość składnika lokat	Udział w aktywach netto Funduszu
1	58 669	69,74%
2	-	-
3	-	-

Łączny udział składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 oraz 3 hierarchii wartości godziwej w aktywach netto Funduszu wynosi – 0 tys. zł.

Ryzyka związane z wyceną modelami z 2 i 3 poziomu hierarchii wartości godziwej:

- Ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych, niekompletnych lub z niewłaściwego źródła danych;
- Ryzyko metodologii – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń, w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
- Ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego skonstruowania modelu pod względem obliczeniowym, a także możliwość braku odpowiedniego monitorowania, zatwierdzenia, wdrożenia czy aktualizowania modelu.

Opis czynników ryzyka związanych z działalnością Funduszu został szeroko opisany w sprawozdaniu z działalności Funduszu.

3b. Kwoty 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

Stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić:

Powód przeniesienia	Rodzaj przeniesienia
Zanik aktywnego rynku dla danego aktywa	z poziomu 1 na poziom 2
Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa	z poziomu 2 na poziom 1

Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 do niniejszego sprawozdania finansowego.

Brak przeniesień między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

3c. Opis technik wyceny modelami z 2 i 3 poziomu hierarchii wartości godziwej oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystywanych do ustalenia wartości godziwej

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

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

Na bieżący oraz poprzedni dzień bilansowy nie wystąpiły przypadki sklasyfikowania aktywów i zobowiązań funduszu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3d. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym fundusz nie posiadał składników aktywów lub zobowiązań sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3e. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres sprawozdawczy

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym fundusz nie posiadał składników aktywów lub zobowiązań sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3f. Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym fundusz nie posiadał składników aktywów lub zobowiązań sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3g. Opis wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym fundusz nie posiadał składników aktywów lub zobowiązań sklasyfikowanych na poziomie 3 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 funduszu

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie dokonywał korekty aktywów netto.

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie dokonywał zawieszenia wyceny aktywów netto.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

d) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz

Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie występują niepewności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i w związku z tym sprawozdanie finansowe Funduszu nie zawiera korekt.

5a. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

5c. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Fundusz

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

5e. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W trakcie okresu sprawozdawczego i na dzień 31 grudnia 2025 roku Towarzystwo nie stwierdziło występowania przekroczeń ustawowych oraz statutowych ograniczeń limitów inwestycyjnych.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian

- 1) Istotnym zdarzeniem mogącym w dalszym ciągu wpływać na wyniki finansowe Funduszu był zbrojny atak Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Dodatkowo, czynnikiem ryzyka jest niestabilna sytuacja geopolityczna na Bliskim Wschodzie, w tym napięcia oraz działania zbrojne na terytorium Iranu i w regionie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zdarzenia te nie mają wpływu na założenie o kontynuacji działalności Funduszu. Nie stwierdzamy także konieczności wprowadzenia zmian do niniejszego sprawozdania.

- 2) Informacje wynikające z art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (EU Taxonomy): Inwestycje w ramach tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Brak innych informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 27 marca 2026 roku

Podpisy osób reprezentujących Towarzystwo zarządzające Funduszem:

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Tomasz Korab
Prezes Zarządu
EQUES INVESTMENT TFI S.A.

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Jakub Liebhart
Wiceprezes Zarządu
EQUES INVESTMENT TFI S.A.

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Kamil Chylak
Członek Zarządu
EQUES INVESTMENT TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego:

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Katarzyna Skrok
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
EQUES INVESTMENT TFI S.A.