

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
ZAMKNIĘTEGO**

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



## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1) Podstawowe informacje o Funduszu

EQUES Akumulacji Majątku 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, „Ustawa”). Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 Ustawy.

Dnia 10 stycznia 2017 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1460. Fundusz otworzył księgi w dniu 17 stycznia 2017 roku. Fundusz został utworzony na czas 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 nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych.

### 3) Polityka Inwestycyjna, w tym stosowane ograniczenia inwestycyjne

- 1) Na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z zastrzeżeniem pkt. 2) i 3), Fundusz może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:
  - a) Papiery Wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym lub będące przedmiotem oferty publicznej;
  - b) Waluty Obce;
  - c) Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym lub będące przedmiotem oferty publicznej;
  - d) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
  - e) 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:
  - a) 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;
  - b) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
  - c) 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:
  - a) w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu;
  - b) w celu ograniczenia ryzyka związanego z Instrumentami Bazowymi.
- 7) Lokaty w Instrumenty Pochodne mogą mieć za przedmiot:
  - a) kontrakty terminowe,
  - b) opcje,
  - c) kontrakty typu forward,
  - d) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe,
  - e) kontrakty na różnice kursowe,
  - f) 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. Dokonanie lokaty w Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu wymaga spełnienia przynajmniej jednego z poniższych warunków:

- a) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu Instrumentem Bazowym;
  - b) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumentacie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w Instrumentacie Bazowym;
  - c) 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;
  - d) w związku z zajęciem pozycji w Instrumentacie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Funduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w Instrumentacie Bazowym.
- 9) Przy dokonywaniu lokat w Instrumenty Pochodne stosowane są kryteria doboru lokat wymienione w art. 20 statutu Funduszu.
- 10) Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- a) ryzyko rynkowe Instrumentu Bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny;
  - b) 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;
  - c) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
  - d) 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 pkt 5) ppkt a)
  - e) 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.
- 11) 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.
- 12) 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.
- 13) Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne mogą mieć za przedmiot:
- a) kontrakty terminowe,
  - b) opcje,
  - c) kontrakty typu forward,
  - d) kontrakty na różnice kursowe.
- 14) Przy dokonywaniu lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne stosowane są kryteria doboru lokat wymienione w art. 20 statutu Funduszu.
- 15) Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie w którym:
- a) 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;
  - b) 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.
- 16) 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.
- 17) Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- a) 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;
  - b) 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;
  - c) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne.

- 18) 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.
- 19) Fundusz będzie realizował politykę zarządzania zorientowaną na osiągnięcie celów inwestycyjnych Funduszu przy wykorzystaniu okazji inwestycyjnych wynikających z aktualnych warunków rynkowych.
- 20) Decyzje dotyczące alokacji Aktywów pomiędzy poszczególne klasy lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę fundamentalną i makroekonomiczną poszczególnych rynków przy wsparciu analizy technicznej.
- 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) ryzyka kredytowego emitenta, w tym oczekiwana zmiana w poziomie ryzyka kredytowego,
    - d) oferowanych zabezpieczeń,
    - e) 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 sektora lub 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) Przy lokowaniu swoich Aktywów, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych z zastrzeżeniem pkt 23) i 24).
- 23) Udziałowe Papiery Wartościowe i jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane

przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą o charakterze udziałowym (przez co rozumie się takie fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których zasady polityki inwestycyjnej stanowią, że nie mniej niż 70% wartości ich aktywów powinny stanowić Udziałowe Papiery Wartościowe oraz Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Udziałowe Papiery Wartościowe oraz indeksy akcyjne) oraz Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Udziałowe Papiery Wartościowe oraz indeksy akcyjne mogą stanowić łącznie do 50% wartości Aktywów.

- 24) Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Dłużne Papiery Wartościowe mogą stanowić łącznie do 100% wartości Aktywów.
- 25) 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 pkt 27).
- 26) Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.
- 27) W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji, łączna wartość zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto.
- 28) Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Rozporządzeniu 2017/1129 lub w Ustawie o Ofercie.

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

#### 4) Firma, siedziba i adres Towarzystwa

EQUES INVESTMENT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdańsku (80-332) przy ul. Piastowska 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 roku. 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
A	-	2017-01-10*	123 435	108 038	15 397
B	-	2017-01-31			
C	-	2017-02-28			
E	-	2017-04-30			
F	-	2017-05-31			
G	-	2017-06-30			
R	-	2018-04-30			
T	-	2018-06-29			
D, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Z, AC, AD, AE, AF, AG, AJ, AL, AM, AN, AO, AP, AQ, AU, AV, AW, AX, AY, AZ, BA, BB, BC, P1, P2, P3, P5, P7, P10, P12, P17, P18, P19, P20, P21, P22, P23, P24, P25, P27, P28, P31, P32, P33, P34, P35, P36, P37, P38, P41, P45	PLC240300218	RÓŻNE			

\*data rejestracji Funduszu w RFI.

Emisja Certyfikatów serii S, U, W, Y, AA, AB, AH, AI, AK, AR, AS, AT, P4, P6, P8, P9, P11, P13, P14, P15, P16, P26, P29, P30, P39, P40, P42, P43, P44 nie doszła do skutku.

Certyfikaty reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników. Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych. Certyfikaty są notowane na Giełdzie 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	4 234	5 126	21,77%	3 658	4 158	18,98%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	8 829	9 159	38,90%	8 031	8 144	37,14%
Instrumenty pochodne	0	38	0,16%	0	0	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	4 091	4 714	20,02%	3 818	4 281	19,51%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>17 154</b>	<b>19 037</b>	<b>80,85%</b>	<b>15 507</b>	<b>16 583</b>	<b>75,63%</b>

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 siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Aktywny rynek regulowany</b>					<b>4 234</b>	<b>5 126</b>	<b>21,77%</b>
AB SPÓŁKA AKCYJNA (PLAB00000019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 154	POLSKA	112	124	0,53%
ALLEGRO EU SPÓŁKA AKCYJNA (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 985	LUKSEMBURG	131	124	0,52%
ATAL SPÓŁKA AKCYJNA (PLATAL000046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 198	POLSKA	70	67	0,28%
ATREM SPÓŁKA AKCYJNA (PLATREM00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 026	POLSKA	140	180	0,77%
APATOR SPÓŁKA AKCYJNA (PLAPATR00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 008	POLSKA	98	116	0,49%
ARLEN S.A. (PLARLEN00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 372	POLSKA	168	130	0,55%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS SPÓŁKA AKCYJNA (PLABS00000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	900	POLSKA	43	77	0,32%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SPÓŁKA AKCYJNA (PLASSE00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 379	POLSKA	94	87	0,37%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 049	CYPR	74	100	0,43%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SPÓŁKA AKCYJNA (PLPEKA000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	525	POLSKA	97	108	0,46%
BENEFIT SYSTEMS SPÓŁKA AKCYJNA (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	40	POLSKA	84	140	0,60%
BNP PARIBAS BANK POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA (PLBGZ0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	900	POLSKA	96	117	0,50%
DEKPOL SPÓŁKA AKCYJNA (PLDEKPL00032)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	555	POLSKA	45	48	0,20%
DEVELIA SPÓŁKA AKCYJNA (PLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	17 559	POLSKA	144	148	0,63%
CYBER FOLKS SPÓŁKA AKCYJNA (PLR220000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	576	POLSKA	37	119	0,50%
DECORA SPÓŁKA AKCYJNA (PLDECOR00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 618	POLSKA	66	120	0,51%
DIGITAL NETWORK SPÓŁKA AKCYJNA (PL4FNMD00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 100	POLSKA	53	180	0,77%
DOM DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	743	POLSKA	145	189	0,80%
CD PROJEKT SPÓŁKA AKCYJNA (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	268	POLSKA	69	65	0,27%
COMP SPÓŁKA AKCYJNA (PLCMP0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 256	POLSKA	43	74	0,31%
CREOTECH INSTRUMENTS S.A. (PLCRTCH00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	292	POLSKA	115	112	0,48%
CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA (PLCFRPT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 107	POLSKA	69	75	0,32%
LPP SPÓŁKA AKCYJNA (PLLP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5	POLSKA	84	104	0,44%
"LUBAWA" SPÓŁKA AKCYJNA (PLLUBAW00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 608	POLSKA	41	85	0,36%

EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ENTER AIR SPÓŁKA AKCYJNA (PLENTER00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 185	POLSKA	72	69	0,29%
GRUPA KĘTY SPÓŁKA AKCYJNA (PLKETY000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	125	POLSKA	111	114	0,48%
MO-BRUK SPÓŁKA AKCYJNA (PLMOBRK00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	315	POLSKA	94	103	0,44%
NEUCA SPÓŁKA AKCYJNA (PLTRFRM00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	54	POLSKA	45	44	0,19%
DIAGNOSTYKA SPÓŁKA AKCYJNA (PLDGNST00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	395	POLSKA	69	68	0,29%
OPONEO.PL SPÓŁKA AKCYJNA (PLOPNPL00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	754	POLSKA	33	69	0,29%
HUUJGE, INC. (US44853H1086)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 278	STANY ZJEDNOCZONE	42	54	0,23%
INTER CARS SPÓŁKA AKCYJNA (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	127	POLSKA	70	71	0,30%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 800	POLSKA	86	153	0,66%
DINO POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 683	POLSKA	68	70	0,30%
RAINBOW TOURS SPÓŁKA AKCYJNA (PLRNBWT00031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	697	POLSKA	93	106	0,45%
SANTANDER BANK POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA (PLBZ00000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	189	POLSKA	92	103	0,44%
SYNEKTIK SPÓŁKA AKCYJNA (PLSNKTK00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	354	POLSKA	49	100	0,42%
SELVITA SPÓŁKA AKCYJNA (PLSLVCR00029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 753	POLSKA	65	76	0,32%
SHOPER SPÓŁKA AKCYJNA (PLSHPR000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 332	POLSKA	70	72	0,30%
SPYROSOFT SPÓŁKA AKCYJNA (PLSPRSF00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	123	POLSKA	73	71	0,30%
NEWAG SPÓŁKA AKCYJNA (PLNEWAG00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 370	POLSKA	111	129	0,55%
QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA (PLQRCSU00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 352	POLSKA	66	67	0,29%
VOTIUM SPÓŁKA AKCYJNA (PLVOTUM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 486	POLSKA	65	68	0,29%
VRG SPÓŁKA AKCYJNA (PLVSTLA00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	16 480	POLSKA	71	76	0,32%
TOYA SPÓŁKA AKCYJNA (PLTOYA000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 008	POLSKA	60	67	0,29%
TORPOL SPÓŁKA AKCYJNA (PLTORPL00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 271	POLSKA	143	191	0,82%
MURAPOL SPÓŁKA AKCYJNA (PLMURPL00190)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 720	POLSKA	73	68	0,29%
VERCOM SPÓŁKA AKCYJNA (PLVRCM000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 221	POLSKA	108	158	0,67%

EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VOXEL SPÓŁKA AKCYJNA (PLVOXEL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	656	POLSKA	99	79	0,33%
XTB SPÓŁKA AKCYJNA (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 280	POLSKA	94	92	0,39%
ZABKA GROUP SA (LU2910446546)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 335	LUKSEMBURG	94	99	0,42%
<b>Aktywny rynek nieregulowany</b>							
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>							
<b>Suma:</b>					<b>4 234</b>	<b>5 126</b>	<b>21,77%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									298	302	1,28%
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje											
Nienotowane na aktywnym rynku									298	302	1,28%
DEVELIA S.A. DVL0726 (PLO112300051)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2026-07-06	zmiennie WIBOR 3M + 3.58%	1 000,00	294	298	302	1,28%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									8 531	8 857	37,62%
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany									2 418	2 479	10,53%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO FPC0328 (PL0000500310)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2028-03-12	stałe 1.75%	1 000,00	1 223	1 155	1 182	5,02%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO FPC0342 (PL0000500385)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2042-03-02	stałe 6.75%	1 000,00	331	374	398	1,69%

EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ECHO INVESTMENT S.A. ECHO428 (PLECHPS00415)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CATALYST - RYNEK REGULOWAN Y GPW	ECHO INVESTMENT SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2028-04-26	zmienne WIBOR 6M + 3.8%	100,00	551	56	57	0,24%
KRUK S.A. KR11029 (PLKRK0000879)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CATALYST - RYNEK REGULOWAN Y GPW	"KRUK" SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2029-10-21	zmienne WIBOR 3M + 3%	100,00	720	73	75	0,32%
KRUK S.A. KRU0231 (PLKRK0000895)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CATALYST - RYNEK REGULOWAN Y GPW	"KRUK" SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2031-02-05	zmienne WIBOR 3M + 2.8%	100,00	528	53	55	0,23%
EUR0737 (XSS109460959)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT - ACCESS MILAN	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	POLSKA	2037-07-07	stałe 3.875%	4 226,70	166	707	712	3,03%
Aktywny rynek nieregulowany									2 235	2 391	10,16%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWA NY	TREASURY BONDSPOT POLAND	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	POLSKA	2036-08-25	stałe 2%	1 075,37	1 623	1 474	1 600	6,80%
BENEFIT SYSTEMS S.A. BFT0330 (PLBNFTS00141)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWA NY	CATALYST - ALTERNATYW NY SYSTEM OBROTU GPW	BENEFIT SYSTEMS SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2030-03-11	zmienne WIBOR 6M + 1.9%	1 000,00	329	329	342	1,45%
CYFROWY POLSAT S.A. CPS0130 (PLCFRPT00070)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWA NY	CATALYST - ALTERNATYW NY SYSTEM OBROTU GPW	CYFROWY POLSAT SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2030-01-11	zmienne WIBOR 6M + 3.85%	1 000,00	227	234	246	1,04%
INVEST KOMFORT FINANCE SP. Z O.O. INV0928 (PL0251500016)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWA NY	CATALYST - ALTERNATYW NY SYSTEM OBROTU GPW	INVEST KOMFORT FINANCE SPÓŁKA Z OGRA NICZONĄ ODPOWIEDZIAL NOŚCIĄ	POLSKA	2028-09-25	zmienne WIBOR 6M + 2.75%	1 000,00	61	61	63	0,27%
VICTORIA DOM S.A. VID0629 (PLVCTDM00256)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWA NY	CATALYST - ALTERNATYW NY SYSTEM OBROTU GPW	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2029-06-17	zmienne WIBOR 6M + 4.1%	1 000,00	136	137	140	0,60%
Nienotowane na aktywnym rynku									3 878	3 987	16,93%
IZ0831 (PL0000117743)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	POLSKA	2031-08-25	stałe 1.75%	1 047,08	897	862	908	3,86%
AB S.A. ABE0227 (PLAB00000118)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	AB SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2027-02-18	zmienne WIBOR 6M + 2,60%	10 000,00	20	202	207	0,88%

EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALIOR BANK S.A. ALR0627 (PLALIOR00268)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2027-06-15	zmienne WIBOR 6M + 2.81%	500 000,00	1	500	509	2,16%
ARCHICOM S.A. ARH0227 (PLO221800116)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2027-02-08	zmienne WIBOR 3M + 3,4%	1 000,00	200	200	204	0,86%
DADELO S.A. DAD1028 (PLO332200016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DADELO SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2028-10-23	zmienne WIBOR 3M + 2.9%	1 000,00	115	115	117	0,50%
KRUK S.A. KRU1127 (PLKRRK0000739)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	"KRUUK" SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2027-11-28	zmienne WIBOR 3M + 4%	100,00	1 517	152	159	0,68%
KRUK S.A. KRU0129 (PLO163600037)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	"KRUUK" SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2029-01-04	zmienne WIBOR 3M + 4.5%	1 000,00	140	140	150	0,64%
MBANK S.A. MBK01PERP-K (PLBRE0005227)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	nieokreślony	stałe 10.63%	500 000,00	1	510	523	2,22%
MURAPOL S.A. MUR0527 (PLO147500014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MURAPOL SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2027-05-28	zmienne WIBOR 3M + 4%	100 000,00	1	101	101	0,43%
PKO BANK POLSKI S.A. PKO1034 (PLO046700020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2034-10-16	zmienne WIBOR 6M + 2.2%	500 000,00	1	516	522	2,21%
PEU (FIN) PLC (PLO455700016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PEU (FIN) PLC	WIELKA BRYTANIA	2030-11-06	zmienne WIBOR 6M + 2.5%	1 000,00	350	350	354	1,50%
ROBYG S.A. ROB0529 (PLROBYG00305)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG SPÓŁKA AKCYJNA	POLSKA	2029-05-07	zmienne WIBOR 6M + 2.6%	1 000,00	230	230	233	0,99%
<b>Suma:</b>									<b>8 829</b>	<b>9 159</b>	<b>38,90%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wyceny dzień bilansowy tys.	wg na w	Procentowy udział aktywów ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-	-
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY ESH6 20.03.2026 (DŁUGA)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CME	CME	STANY ZJEDNOCZONE	Instrument: E-MINI S&P 500 INDEX	1	-	-	-	-
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY WIG20 FW20H26 20.03.2026 (PŁOGF0032482) (KRÓTKA)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	Instrument: WIG20 INDEX	-15	-	-	-	-
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY MFLH6 20.03.2026 (DŁUGA)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	Instrument: MINI-MDAX INDEX	5	-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-		<b>38</b>	<b>0,16%</b>
Aktywny rynek regulowany							-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	38	0,16%
2026-07-02 / 180000.00 / EUR/PLN / 4.2896100	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	OANDA TMS BROKERS S.A.	POLSKA	Instrument: EUR	180 000 EUR	-	-5	-	-0,02%
2026-07-02 / 350000.00 / EUR/PLN/ 4.3648500	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	OANDA TMS BROKERS S.A.	POLSKA	Instrument: EUR	-350 000 EUR	-	35	-	0,15%
2026-07-07 / 100000.00 / EUR/PLN/ 4.2905900	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	OANDA TMS BROKERS S.A.	POLSKA	Instrument: EUR	100 000 EUR	-	-3	-	-0,01%
2026-07-07 / 160000.00 / EUR/PLN/ 4.3592000	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	OANDA TMS BROKERS S.A.	POLSKA	Instrument: EUR	-160 000 EUR	-	15	-	0,06%
2026-07-07 / 60000.00 / EUR/PLN/ 4.3347400	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	OANDA TMS BROKERS S.A.	POLSKA	Instrument: EUR	60 000 EUR	-	-4	-	-0,02%
<b>Suma:</b>							-		<b>38</b>	<b>0,16%</b>

EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa							
SUBFUNDUSZ ALLIANZ TREZOR	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Nazwa: ALLIANZ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Typ: SFIO	4 026,3055	421	522	2,22%
SUBFUNDUSZ PKO OBLIGACJI UNIWERSALNY	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Nazwa: PKO PARASOŁOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Typ: FIO	4 326,4880	523	536	2,28%
GOLDMAN SACHS SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Nazwa: GOLDMAN SACHS PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Typ: FIO	1 868,8506	521	631	2,68%
SUBFUNDUSZ INPZU INWESTYCJI OSTROŻNYCH OBLIGACJE KRÓTKOTERMINOWE	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Nazwa: INPZU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Typ: FIO	3 982,8098	415	522	2,22%
SUBFUNDUSZ PEKAO KONSERWATYWNY	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Nazwa: PEAKO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Typ: FIO	1 911,8710	465	514	2,18%
SUBFUNDUSZ PEKAO SPOKOJNA INWESTYCJA	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Nazwa: PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Typ: SFIO	38 255,0730	538	638	2,71%
SUBFUNDUSZ UNIQA DŁUŻNY UNIWERSALNY KRÓTKOTERMINOWY	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Nazwa: UNIQA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY TYP: FIO	4 484,0774	674	709	3,01%
SUBFUNDUSZ SUPERFUND SPOKOJNA INWESTYCJA	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	Nazwa: SUPERFUND FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PORTFELOWY Typ: FIO	3 941,3651	534	642	2,72%
Certyfikaty inwestycyjne					-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
<b>Suma:</b>					<b>4 091</b>	<b>4 714</b>	<b>20,02%</b>

EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	4 240	4 572	4 800	20,40%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
<b>Suma:</b>					

<b>BILANS sporządzony na dzień 31.12.2025 w PLN</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>23 546</b>	<b>21 944</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 395	5 272
2) Należności	102	89
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 996	8 904
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 053	7 679
6) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>893</b>	<b>400</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>22 653</b>	<b>21 544</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>16 257</b>	<b>16 350</b>
1) Kapitał wpłacony, w tym:	135 184	131 880
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-118 927	-115 530
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>4 641</b>	<b>4 207</b>
1) Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-1 291	-1 266
2) Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 932	5 473
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 755</b>	<b>987</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>22 653</b>	<b>21 544</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>15 397</b>	<b>15 421</b>
PLC240300218	15 397	15 421
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>1 471,29</b>	<b>1 397,03</b>
PLC240300218	1 471,29	1 397,03
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>15 611</b>	<b>15 598</b>
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>1 471,28</b>	<b>1 397,03</b>

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2025-01-01 do 2025-12-31</b>	<b>od 2024-01-01 do 2024-12-31</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>781</b>	<b>901</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	130	176
Przychody odsetkowe	646	701
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	21
Pozostałe	5	3
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>1 048</b>	<b>1 033</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	225	232
-stała część wynagrodzenia	225	232
-zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	285	270
Oplaty dla depozytariusza	102	91
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	52	45
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	38	38
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	24	39
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	7	8
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	70	-
Pozostałe, w tym:	245	310
Przygotowanie prospektu emisyjnego	74	80
Oplaty dla KDPW	57	72
Wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu	53	83
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>242</b>	<b>293</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>806</b>	<b>740</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-25</b>	<b>161</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 227</b>	<b>584</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	459	497
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	768	87
- z tytułu różnic kursowych	-6	-
<b>VII Wynik z operacji (V±VI)</b>	<b>1 202</b>	<b>745</b>
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	78,09	48,29
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	77,02	47,74
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	21 544		20 404	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	1 202		745	
a) przychody z lokat netto	-25		161	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	459		497	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	768		87	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 202		745	
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)	-93		395	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	3 304		4 949	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-3 397		-4 554	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	1 109		1 140	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	22 653		21 544	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	23 119		22 818	
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	-24		337	
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2 335		3 608	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 359		3 271	
Saldo zmian	-24		337	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu	15 397		15 421	
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	123 435		121 100	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	108 038		105 679	
Saldo zmian	15 397		15 421	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	15 611		15 598	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>				
	<b>Wartość</b>	<b>Wartość</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)	1 397,03	2024-12-31	1 352,67	2023-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 471,29	2025-12-31	1 397,03	2024-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)	5,32%		3,28%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 408,64	2025-01-29	1 360,89	2024-01-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 471,29	2025-12-31	1 408,59	2024-09-30
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 471,29	2025-12-31	1 397,03	2024-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 471,28	-	1 397,03	-
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,97%		1,02%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,23%		1,18%	
Oplaty dla depozytariusza	0,44%		0,40%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,22%		0,20%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,16%		0,17%	
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 AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2025-01-01 do 2025-12-31	od 2024-01-01 do 2024-12-31
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-1 286</b>	<b>985</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>20 224</b>	<b>19 830</b>
Z tytułu posiadanych lokat	4 511	3 503
Z tytułu zbycia składników lokat	15 467	16 058
Pozostałe	246	269
<b>II. Wydatki</b>	<b>21 510</b>	<b>18 845</b>
Z tytułu posiadanych lokat	4 453	2 703
Z tytułu nabycia składników lokat	16 057	15 159
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	225	231
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	282	266
Z tytułu opłat dla depozytariusza	101	89
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	52	44
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	38	31
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Z tytułu usług prawnych	24	39
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	278	283
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>409</b>	<b>-809</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>3 621</b>	<b>4 511</b>
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	3 621	4 511
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>3 212</b>	<b>5 320</b>
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 999	5 261
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	213	59
Z tytułu zwrotu nieprzydzielonych wpłat do funduszu	213	59
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-68</b>	<b>20</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>	<b>-877</b>	<b>176</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>5 272</b>	<b>5 096</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>4 395</b>	<b>5 272</b>

EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

## 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.
3. Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:
  - półroczne sprawozdanie finansowe,
  - roczne sprawozdanie finansowe.
4. 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.
2. 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.
3. 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”.
4. 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".
5. 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.
6. 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.
7. 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 zbytkom składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyksięgowaniu z portfela inwestycyjnego sprzedawanych instrumentów metodą FIFO nie uwzględnia się nierozliczonych składników lokat Funduszu. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.  
W dniu zawarcia transakcji sprzedaży papieru wartościowego w skorygowanej cenie nabycia wyliczany jest zrealizowany zysk lub strata jako różnica pomiędzy wartością sprzedaży a wartością tego papieru w skorygowanej cenie nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.
8. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Funduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty. Dopuszcza się wycenę odsetek od lokat z terminem zapadalności nie dłuższym niż 92 dni przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Odsetki od lokat z terminem zapadalności dłuższym niż 92 dni, wycenia się za pomocą modelu wyceny.
9. 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 pełnienie funkcji depozytariusza Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 8, 9 i 10;
  - 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);
  - 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 niepodlegającym 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 równowartość 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
<b>Należności</b>	<b>102</b>	<b>89</b>
Z tytułu zbytych lokat	11	6
Z tytułu instrumentów pochodnych	12	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	6	10
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	73	73
Z tytułu pokrycia kosztów przez Towarzystwo	73	72

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2025-12-31	2024-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>893</b>	<b>400</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	11	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	315	247
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	409	11
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	147	129
Pozostałe składniki zobowiązań	11	13

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		4 395		5 272
BIURO MAKLERSKIE MBANKU S.A.		594		283
EUR	33	138	25	106
PLN	456	456	177	177
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		681		1 212
PLN	679	679	1 212	1 212
USD	1	2	-	-
OANDA TMS BROKERS S.A.		620		677
EUR	21	90	7	28
USD	147	530	158	649
MBANK S.A.		500		1 000
PLN	500	500	1 000	1 000
SANTANDER BANK POLSKA S.A.		2 000		2 100
PLN	2 000	2 000	2 100	2 100

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2025-01-01 do 2025-12-31		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	5 627	-	5 691
EUR	63	265	46	197
PLN	4 867	4 867	4 954	4 954
USD	137	495	132	540

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.	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 GODZIWIEJ (*)	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	4 395	18,67%	5 272	24,02%
Należności	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 892	16,54%	3 951	18,03%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 431	6,08%	114	0,52%
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>9 718</b>	<b>41,29%</b>	<b>9 337</b>	<b>42,57%</b>

(\*) 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 PRZEPLYWU 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	978	4,15%	830	3,78%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 858	12,13%	3 249	14,81%
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>3 836</b>	<b>16,28%</b>	<b>4 079</b>	<b>18,59%</b>

(\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmienokuponowe 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 (****)	13 696	58,21%	13 505	61,56%
Środki na rachunkach bankowych	4 395	18,67%	5 272	24,02%
Należności	102	0,43%	89	0,40%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 870	20,69%	4 781	21,81%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 329	18,42%	3 363	15,33%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	5 226	22,21%	4 870	22,21%
SKARB PAŃSTWA	3 220	13,69%	2 255	10,29%
Składniki lokat notowane i nienotowane na aktywnym rynku (Obligacje Skarbu Państwa)	3 220	13,69%	2 255	10,29%
SANTANDER BANK POLSKA SA	2 006	8,52%	2 615	11,92%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	507	2,31%
Należności odsetkowe	6	0,03%	8	0,04%
Środki na rachunkach bankowych	2 000	8,49%	2 100	9,57%

(\*\*\*\*) 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 (*****)	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-	-	-	-

(\*\*\*\*\* 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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
2026-07-02 / 180000.00 / EUR/PLN/4.2896100	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-5	180 000 EUR	2026-07-02	180 000 EUR	2026-07-02	2026-07-02
2026-07-02 / 350000.00 / EUR/PLN/4.3648500	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	35	350 000 EUR	2026-07-02	350 000 EUR	2026-07-02	2026-07-02
2026-07-07 / 100000.00 / EUR/PLN/4.2905900	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-3	100 000 EUR	2026-07-07	100 000 EUR	2026-07-07	2026-07-07
2026-07-07 / 160000.00 / EUR/PLN/4.3592000	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	15	160 000 EUR	2026-07-07	160 000 EUR	2026-07-07	2026-07-07
2026-07-07 / 60000.00 / EUR/PLN/4.3347400	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego	-4	60 000 EUR	2026-07-07	60 000 EUR	2026-07-07	2026-07-07
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIEŁDOWY ESH6 20.03.2026 (DŁUGA)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIEŁDOWY WIG20 FW20H26 20.03.2026 (PLOGF0032482) (KRÓTKA)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2026-03-20	2026-03-20
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIEŁDOWY MFLH6 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									
Forward									
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY DPH5 21.03.2025 (DŁUGA)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-21	2025-03-21
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY WIG20 FW20H2520 21.03.2025 (PLOGF0030072) (KRÓTKA)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-21	2025-03-21
KONTRAKT FUTURES INDEKS GIELDOWY MWIG40 FW40H25 21.03.2025 (PLOGF0030676) (KRÓTKA)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie 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
										-	-

NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2025-12-31										
	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
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2024-12-31										
	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
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2025-12-31									
	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-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2024-12-31									
	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	-	23 546	-	21 944
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	4 395	-	5 272
EUR	54	228	31	134
PLN	3 635	3 635	4 489	4 489
USD	148	532	158	649
2) Należności	-	102	-	89
PLN	90	90	89	89
USD	3	12	-	-
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	9 996	-	8 904
EUR	168	712	-	-
PLN	9 284	9 284	8 904	8 904
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	9 053	-	7 679
PLN	9 053	9 053	7 679	7 679
6) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	893	-	400
PLN	893	893	400	400

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	-	-	4	6	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

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	336	552	348	-70
Instrumenty pochodne	-538	-	-153	-
Dłużne papiery wartościowe	17	161	35	-37
Akcje	857	391	466	-33
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	123	216	149	157
Jednostki uczestnictwa	112	160	129	145
Dłużne papiery wartościowe	43	18	20	22
Akcje	-	-	-	-10
Instrumenty pochodne	-32	38	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>459</b>	<b>768</b>	<b>497</b>	<b>87</b>

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.
<b>I. Wyplacone przychody z lokat</b>	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
<b>II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	-	-
<b>Suma:</b>	-	-

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 WPLYWEM 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	-	-
<b>Suma:</b>	-	-

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		-
Oplaty dla depozytariusza	51	46
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	29	26
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	21	22
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	13	24
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	4	5
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	124	170

NOTA-11 II. KOSZTY FUNDUSZA 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	225	232
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
<b>Suma:</b>	<b>225</b>	<b>232</b>

## 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 100/2026 Zarządu GPW S.A. z dnia 27 stycznia 2026 r. do obrotu giełdowego zostało wprowadzonych 214 certyfikatów inwestycyjnych serii P46 o łącznej wartości 315 tys. złotych.

W dniu 27 lutego 2026 roku na podstawie uchwały 236/2026 Zarządu GPW S.A. z dnia 24 lutego 2026 r. do obrotu giełdowego zostało wprowadzonych 238 certyfikatów inwestycyjnych serii P47 o łącznej wartości 356 tys. złotych.

W dniu 28 lutego 2026 roku na podstawie uchwały Zarządu EQUES Investment TFI S.A. nastąpił przydział 103 certyfikatów inwestycyjnych serii P48 o łącznej wartości 154 tys. złotych. Certyfikaty inwestycyjne serii P48 na moment sporządzenia sprawozdania finansowego nie zostały wprowadzone do obrotu giełdowego.

W dniu wykupu, przypadającym na dzień 31 stycznia 2026 roku Fundusz wykupił 278 certyfikaty inwestycyjne o łącznej wartości 415 tys. złotych.

W dniu wykupu, przypadającym na dzień 28 lutego 2026 roku Fundusz wykupił 358 certyfikaty inwestycyjne o łącznej wartości 535 tys. złotych.

Od dnia 7 marca 2026 roku do 27 marca 2026 roku trwają zapisy na emisję certyfikatów inwestycyjnych serii P49.

### 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	14 710	64,94%
2	4 327	19,10%
3	0	0,00%

Łączna wartość składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 oraz 3 hierarchii wartości godziwej wynosi – 4 327 tys. zł, a łączny udział w aktywach netto Funduszu wynosi 19,10%.

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 dla aktywów i zobowiązań występujących na dzień bilansowy.

**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).

Obligacje i instrumenty rynku pieniężnego, dla których nie jest możliwe określenie rynku aktywnego, których termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni wycenia się według modelu z 2 poziomu hierarchii wartości godziwej:

- model zbudowany jest na bazie oczekiwanych przepływów pieniężnych skalkulowanych dla danego instrumentu;
- na potrzeby wyliczenia czynników dyskontowych stosowanych do kalkulacji stóp spot i forward dla różnych terminów zapadalności przypadających na daty końca poszczególnych okresów płatności konstruowana jest krzywa z cen pozyskanych z serwisu Bloomberg dla stawek WIBOR, FRA i IRS dla różnych terminów zapadalności;
- dla poszczególnych dat węzłowych w krzywej wyznacza się współczynniki dyskontowe;
- dla obligacji zmiennokuponowych dokonywana jest estymacja stóp forward;
- na potrzeby zdyskontowania przepływów dla danego instrumentu wylicza się współczynniki dyskontowe;
- marża kredytowa jest spreadem wyliczanym podczas kalibracji modelu do:
  - ceny ostatniej znaczącej transakcji rynkowej dla danego instrumentu na dzień zawarcia tej transakcji;
  - w przypadku obowiązywania spreadu przez 6 miesięcy i braku znaczącej transakcji w ciągu 6 miesięcy od ostatniej kalibracji Towarzystwo zwraca się do animatora rynku, agenta emisji, innego uczestnika rynku lub autoryzowanego serwisu informacyjnego, od którego mogą zostać uzyskane oferty BID/ASK. W celu uzyskania ceny kalibracji przyjmuje się ostatnie dostępne kwotowania BID/ASK i następnie ich średnią;
  - w przypadku braku możliwości ustalenia spreadu wykorzystując punkty 1 i 2 do wyliczenia spreadu przyjmuje się inny instrument tego samego emitenta lub instrument innego emitenta o zbliżonej branży i podobnych warunkach emisji. Każdorazowo, wykorzystanie instrumentu o którym mowa powyżej będzie konsultowane z Depozytariuszem;
- za znaczącą transakcję uznaje się transakcję, której parametry są znane, której data zawarcia jest nie starsza niż 3 miesiące od dnia kalibracji oraz której wolumen jest istotny względem posiadanej pozycji na danym instrumencie lub względem wolumenu obrotu w danym miesiącu;
- dla instrumentów, dla których emitent ma prawo wcześniejszego wykupu, wyliczana jest wartość instrumentu na każdy dzień wcześniejszego wykupu przy założeniu że może nastąpić on w dniu płatności odsetek. Jeżeli wśród uzyskanych wartości są niższe niż cena brudna wyliczona z modelu, jako wycenę przyjmuje się najniższą z tych wartości.

Jeżeli nie jest możliwe ustalenie wyceny obligacji i instrumentów rynku pieniężnego zgodnie z opisem powyżej, obligacje i instrumenty rynku pieniężnego wycenia się według modelu z 2 lub 3 poziomu hierarchii wartości godziwej:

- ustalenie poziomu ratingu emitenta, a w przypadku braku oficjalnego ratingu wylicza się ten rating modelem EM Score Altmana,
- dobranie grupy porównawczej obligacji notowanych, dla których rating emitenta jest zbliżony do ratingu wycenianego instrumentu i możliwie z tej samej lub zbliżonej branży,

- ustalenie dla każdego papieru z grupy porównawczej YTM oraz zapadalności, ustalenie stopy wolnej od ryzyka (SWR) dla każdej zapadalności,
- kalkulacje marż rynkowej poprzez odjęcie od YTM stopy SWR dla każdego papieru z grupy porównawczej,
- ustalenie marży rynkową jako medianę marż poszczególnych instrumentów z grupy;
- zastosowanie stopy dyskonta złożonej z ustalonej marży rynkowej, SWR na dzień wyceny ustalonej dla zapadalności wycenianego instrumentu oraz narzutu na ryzyko płynności i ryzyka specyficzne uzależnione od wysokości ratingu emitenta. Stopa dyskontowa może zostać skorygowana podczas kalibracji modelu do ceny ostatniej znaczącej transakcji rynkowej na danym instrumencie. Za znaczącą transakcję uznaje się transakcję, której parametry są znane, której data zawarcia jest nie starsza niż 3 miesiące od dnia kalibracji oraz której wolumen jest istotny względem posiadanej pozycji na danym instrumencie lub względem wolumenu obrotu w danym miesiącu.

Zobowiązania i należności walutowe wynikające z transakcji wymiany walut obcych w okresie „SPOT” tj. w okresie do 2 dni roboczych na rynku międzybankowym do dnia rozliczenia transakcji, wyceniane są od dnia zawarcia transakcji do jej rozliczenia według średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski. W przypadku transakcji walutowych z datą rozliczenia dłuższą niż „SPOT” dokonuje się wyceny z 2 poziomu hierarchii wartości godziwej przy czym:

- a) wycena transakcji wymiany walut oraz stóp procentowych dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward;
- b) wycena transakcji wykonywana jest w każdym Dniu Wyceny, na datę „SPOT”;
- c) wycena forwardów walutowych dokonywana jest z wykorzystaniem modelu z 2 poziomu hierarchii wartości godziwej przy czym model zakłada:
  - ustalenie wartości punktów swapowych dla waluty przy wykorzystaniu krzywej walutowej dla pary walut forwarda;
  - ustalenie współczynnika dyskontowego dla nogi w walucie PLN, wyliczonego z wykorzystaniem krzywej dochodowości na bazie danych rynkowych (krzywa zbudowana na bazie WIBOR Index);
  - ustalenie kursu forward waluty w oparciu o średni kurs NBP z daty wyceny;
  - wyliczenie wartości bieżącej obu nóg kontraktu forward a następnie wyliczenie wyceny.

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 wyceny 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 okresie sprawozdawczym oraz 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.