



**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ SUPERFUND SPÓLEK ZŁOTA I SREBRA  
(„Subfundusz”)**

**WYDZIELONEGO W RAMACH  
SUPERFUND FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PORTFELOWY  
(„Fundusz”)**

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

## **SUBFUNDUSZ SUPERFUND SPÓŁEK ZŁOTA I SREBRA**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.**

### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zarząd Superfund Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku o łącznej wartości **66 455** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **67 414** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie **19 630** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku wykazujące zmianę wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **55 530** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

### **Osoby reprezentujące Fundusz:**

#### **Filip Nowicki**

Prezes Zarządu Superfund TFI S.A.  
/-podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym-/

#### **Aneta Żółkowska**

Członek Zarządu Superfund TFI S.A.  
/-podpisano kwalifikowanym  
podpisem elektronicznym-/

### **Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

#### **Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.  
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

### **Osoba sporządzająca sprawozdanie:**

#### **Izabela Kalinowska**

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.  
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Data: 14 kwietnia 2026 roku

## I. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

### 1. Nazwa Funduszu

Subfundusz Superfund Spółek Złota i Srebra („Superfund Spółek Złota i Srebra”) został wydzielony w ramach Superfund Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Portfelowego.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy pod numerem RFI 931. Fundusz został zarejestrowany dniu 6 grudnia 2013 roku.

Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 10 grudnia 2013 roku.

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Subfundusz wyodrębnia jednostki uczestnictwa kategorii A oraz jednostki uczestnictwa kategorii B w rozumieniu art. 158 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jedn.: Dz.U. z 2026 r., poz. 60), zwana dalej Ustawą.

### 2. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Superfund Spółek Złota i Srebra jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, przy czym Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Superfund Spółek Złota i Srebra tak przyjętego celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Superfund Spółek Złota i Srebra poprzez inwestowanie co najmniej 80% Aktywów Subfunduszu bezpośrednio i pośrednio w Instrumenty Akcyjne Spółek, których przedmiotem działalności jest poszukiwanie, wydobywanie, produkcja, przetwarzanie, dystrybucja lub handel złotem oraz srebrem, a także prowadzenie wskazanych powyżej rodzajów działalności względem złóż polimetalicznych, w których powołane metale szlachetne stanowią istotną część.

### 3. Opis zasad polityki inwestycyjnej i kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Superfund Spółek Złota i Srebra w:
  - 1) Instrumenty Akcyjne wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego przez spółki, których przedmiotem działalności jest poszukiwanie, wydobywanie, produkcja, przetwarzanie, dystrybucja lub handel złotem oraz srebrem, a także prowadzenie wskazanych powyżej rodzajów działalności względem złóż polimetalicznych, w których powołane metale szlachetne stanowią istotną część – co najmniej 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - 2) Instrumenty Dłużne – od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3) Tytuły Uczestnictwa podmiotów lokujących powyżej 80% swoich aktywów w instrumenty wskazane w art. 14 ust. 1 pkt 1) Statutu – od 0% do 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu w Tytuły Uczestnictwa jednego podmiotu, Depozyty – od 0% do 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Przy dokonywaniu lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne Superfund Spółek Złota i Srebra ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość ustalonego przez Superfund Spółek Złota i Srebra niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Superfund Spółek Złota i Srebra posiada otwarte pozycje w niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednego podmiotu z tytułu lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie może przekraczać:
  - 1) 10% wartości Aktywów Subfunduszu - w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP,
  - 2) 10% wartości Aktywów Subfunduszu - w przypadku gdy kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny,
  - 3) 5% wartości Aktywów Subfunduszu - w innym przypadku.
3. Poziom zaangażowania w instrumenty pochodne, nabyte w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego z lokatami Superfund Spółek Złota i Srebra, nie może przekraczać wartości tych lokat w momencie zawarcia transakcji.
4. Z lokatami w instrumenty pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
  - 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami poziomu cen kursów lub wartości instrumentów będących bazą instrumentu pochodnego,
  - 2) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny bazy instrumentu pochodnego,
  - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta,
  - 4) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
  - 5) ryzyko płynności, związane z faktem, że instrumenty pochodne, które mogą być przedmiotem lokat nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych.

5. Do portfela inwestycyjnego Superfund Spółek Złota i Srebra nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

#### **4. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

Superfund Fundusz Inwestycyjny Otwarty Portfelowy jest zarządzany przez Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stawki 40 (01-040 Warszawa) wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965 zwane dalej „Towarzystwem”.

#### **5. Depozytariusz**

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu jest BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2.

#### **6. Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku, oraz dla rachunku wyniku za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2025 roku. Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

#### **7. Zasada kontynuacji działalności przez Subfundusz**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, to znaczy w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

#### **8. Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik Firma Audytorska nr 3159 z siedzibą w Warszawie, ul. Bukowińska 26B lok. U2.

#### **9. Kategorie Jednostek Uczestnictwa**

Od dnia 29 stycznia 2022 roku Subfundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) Kategorii A – Jednostki Uczestnictwa zbywane za pośrednictwem Dystrybutorów, charakteryzują się tym, że od Uczestnika pobiera się Opłatę Manipulacyjną z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa w wysokości określonej w Statucie Funduszu,.
- 2) Kategorii B – Jednostki Uczestnictwa zbywane bezpośrednio za pośrednictwem Funduszu, charakteryzują się tym, że od Uczestnika nie jest pobierana Opłata Manipulacyjna z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Dane jednostek uczestnictwa kategorii B na dzień bilansowy nie są prezentowane z uwagi na brak ich wycen.

#### **10. Dzień wyceny**

Dniami Wyceny Funduszu są dni, w których odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**II. ZESTAWIENIE LOKAT**  
na dzień 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach PLN)

**TABELA GŁÓWNA**

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2025			31-12-2024		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	40 036	58 743	83,13%	9 415	11 024	88,13%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-197	-0,28%	-	14	0,11%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7 196	7 909	11,19%	701	769	6,15%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>47 232</b>	<b>66 455</b>	<b>94,04%</b>	<b>10 116</b>	<b>11 807</b>	<b>94,39%</b>

W pozycji instrumenty pochodne w Tabeli Głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej jak i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			806 992		40 036	58 743	83,13%
ENDEAVOUR SILVER CORP (CA29258Y1034)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	11 600	KANADA	200	393	0,56%
NEWMONT CORPORATION (US6516391066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 750	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 457	2 068	2,93%
KINROSS GOLD CORP (CA4969024047)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	55 150	KANADA	3 492	5 605	7,93%
PAN AMERICA SILVER CORP (CA6979001089)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 980	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	518	929	1,31%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP (CA9628791027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	13 640	KANADA	4 455	5 786	8,19%
COEUR MINING INC (US1921085049)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	7 600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	190	488	0,69%
AGNICO EAGLE MINES LTD (CA0084741085)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	8 960	KANADA	4 189	5 482	7,76%
FRANCO-NEVADA CORP (CA3518581051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	1 549	KANADA	843	1 159	1,64%
ROYAL GOLD INC (US7802871084)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	2 987	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 808	2 391	3,38%
ALAMOS GOLD INC-CLASS A (CA0115321089)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	11 920	KANADA	990	1 661	2,35%
HECLA MINING CO (US4227041062)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	14 600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	538	1 009	1,43%
FIRST MAJESTIC SILVER CORP (CA32076V1031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 000	KANADA	157	300	0,42%
SSR MINING INC (CA7847301032)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	3 200	KANADA	209	253	0,36%
SILVERCORP METALS INC (CA82835P1036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	20 300	KANADA	290	613	0,87%
PERSEUS MINING LTD (AU000000PRU3)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE	45 000	AUSTRALIA	216	615	0,87%
EVOLUTION MINING LTD (AU000000EVN4)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE	39 000	AUSTRALIA	974	1 190	1,68%
NORTHERN STAR RESOURCES LTD (AU000000NST8)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE	30 500	AUSTRALIA	1 492	1 962	2,78%
RAMELIUS RESOURCES LTD (AU000000RMS4)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE	206 400	AUSTRALIA	1 574	2 067	2,92%
B2GOLD CORP (CA11777Q2099)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	30 000	KANADA	450	487	0,69%
EQUINOX GOLD CORP (CA29446Y5020)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	12 700	KANADA	418	644	0,91%
ELDORADO GOLD CORP (CA2849025093)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	21 970	KANADA	1 899	2 842	4,02%
IAMGOLD CORP (CA4509131088)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	47 600	KANADA	1 296	2 834	4,01%
NEW GOLD INC (CA6445351068)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE ARCA	88 500	KANADA	1 519	2 776	3,93%
TRIPLE FLAG PRECIOUS METALS CORP (CA89679M1041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	20 560	KANADA	1 824	2 465	3,49%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ANGLOGOLD ASHANTI PLC (GB00BRXH2664)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	JOHANNESBURG STOCK EXCHANGE	18 820	WIELKA BRYTANIA	4 960	5 848	8,28%
GENESIS MINERALS LTD (AU000000GMD9)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE	21 000	AUSTRALIA	283	367	0,52%
FORTUNA MINING CORP (CA3499421020)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 000	KANADA	23	71	0,10%
BARRICK MINING CORP (CA06849F1080)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	9 040	KANADA	729	1 421	2,01%
OCEANAGOLD CORP (CA6752224007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	20 166	KANADA	1 324	2 062	2,92%
DPM METALS INC (CA26139R1091)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	20 500	KANADA	1 556	2 286	3,23%
DPM METALS INC (CA26139R1091)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	6 000	KANADA	163	669	0,95%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
<b>Suma, w tym:</b>			<b>806 992</b>		<b>40 036</b>	<b>58 743</b>	<b>83,13%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>			<b>806 992</b>		<b>40 036</b>	<b>58 743</b>	<b>83,13%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>			-		-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>2</b>	-	<b>-197</b>	<b>-0,28%</b>
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						2	-	-197	-0,28%
Forward USD/PLN, 2026.01.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	1,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.5878000000 PLN	1	-	-14	-0,02%
Forward USD/PLN, 2026.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	15,285,000.00 USD po kursie walutowym 3.5896000000 PLN	1	-	-183	-0,26%
<b>Suma, w tym:</b>						<b>2</b>	-	<b>-197</b>	<b>-0,28%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						-	-	-	-
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>						<b>2</b>	-	<b>-197</b>	<b>-0,28%</b>

<b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Nazwa emitenta</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					26 060,000	7 196	7 909	11,19%
L&G GOLD MINING UCITS ETF USD ACC, UCITS IE00B3CNHG25 (IE00B3CNHG25)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	L&G GOLD MINING UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	9 700,000	3 679	3 870	5,48%
AMUNDI NYSE ARCA GOLD BUGS UCITS ETF EUR DIS, UCITS LU2611731824 (LU2611731824)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	AMUNDI NYSE ARCA GOLD BUGS UCITS ETF EUR DIS, UCITS	LUKSEMBURG	16 360,000	3 517	4 039	5,71%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
<b>Suma, w tym:</b>					<b>26 060,000</b>	<b>7 196</b>	<b>7 909</b>	<b>11,19%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>					<b>26 060,000</b>	<b>7 196</b>	<b>7 909</b>	<b>11,19%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>					-	-	-	-

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

#### TABELE DODATKOWE

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

### III. BILANS

na dzień 31 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	31-12-2025	31-12-2024
<b>I. Aktywa</b>	<b>70 668</b>	<b>12 509</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 984	660
2. Należności	32	42
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	66 652	11 793
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	14
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>3 254</b>	<b>625</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>67 414</b>	<b>11 884</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>53 666</b>	<b>17 766</b>
1. Kapitał wpłacony	175 209	95 302
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-121 543	-77 536
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-5 473</b>	<b>-7 574</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 788	-1 694
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 685	-5 880
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>19 221</b>	<b>1 692</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>67 414</b>	<b>11 884</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>298 222,1758</b>	<b>119 655,9153</b>
Kategoria A	298 222,1758	119 655,9153
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	226,05	99,32

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

#### IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>245</b>	<b>279</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	244	117
Przychody odsetkowe	-	12
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	147
Pozostałe	1	3
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>1 408</b>	<b>403</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	499	195
- stała część wynagrodzenia	499	195
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	196	110
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	186	76
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	1
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	490	-
Pozostałe	36	21
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>69</b>	<b>5</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>1 339</b>	<b>398</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-1 094</b>	<b>-119</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>20 724</b>	<b>1 369</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 195	-104
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	17 529	1 473
- z tytułu różnic kursowych	-1 045	379
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI) (*)</b>	<b>19 630</b>	<b>1 250</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>65,83</b>	<b>10,44</b>

(\*) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako iloraz Wyniku z operacji i całkowitej liczby jednostek uczestnictwa zarejestrowanych w rejestrze Uczestników na Dzień Bilansowy.

Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
Pozostałe przychody	-	3

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
Koszty z tyt. podatków	-	21

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## V.ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach  
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	11 884		7 856	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19 630		1 250	
a) przychody z lokat netto	-1 094		-119	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 195		-104	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	17 529		1 473	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19 630		1 250	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	35 900		2 778	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	79 907		14 045	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-44 007		-11 267	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	55 530		4 028	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	67 414		11 884	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	25 118		9 764	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	446 824,2096		139 225,8730	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	268 257,9491		110 898,8851	
Saldo zmian	178 566,2605		28 326,9879	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 342 914,8037		896 090,5941	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 044 692,6279		776 434,6788	
Saldo zmian	298 222,1758		119 655,9153	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	298 222,1758		119 655,9153	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	99,32		86,02	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	226,05		99,32	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	127,60%		15,46%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	102,50	13-01-2025	81,96	25-03-2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	235,61	23-12-2025	121,83	22-10-2024
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	227,90	30-12-2025	98,35	30-12-2024
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,99%		2,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,78%		1,13%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,74%		0,78%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-		-	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	446 824,2096		139 225,8730	
Kategoria A	446 824,2096		139 225,8730	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	268 257,9491		110 898,8851	
Kategoria A	268 257,9491		110 898,8851	
Saldo zmian	178 566,2605		28 326,9879	
Kategoria A	178 566,2605		28 326,9879	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 342 914,8037		896 090,5941	
Kategoria A	1 342 914,8037		896 090,5941	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 044 692,6279		776 434,6788	
Kategoria A	1 044 692,6279		776 434,6788	
Saldo zmian	298 222,1758		119 655,9153	
Kategoria A	298 222,1758		119 655,9153	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	298 222,1758		119 655,9153	
Kategoria A	298 222,1758		119 655,9153	

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A		99,32		86,02
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A		226,05		99,32
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
Kategoria A		127,60%		15,46%
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A		102,50	13-01-2025	81,96 25-03-2024
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A		235,61	23-12-2025	121,83 22-10-2024
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A		227,90	30-12-2025	98,35 30-12-2024

Przewidziane w statucie jednostki kategorii B z powodu braku emisji, nie zostały zaprezentowane w tabeli analitycznej.

Prezentowane są wyceny tylko dla wycen oficjalnych dokonanych na Dzień Wyceny określony w statucie.

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

## VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE (w tys. PLN)

### Nota nr 1

#### Polityka rachunkowości Subfunduszu

##### Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nie uwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
17. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

18. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. Koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
21. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Przychody odsetkowe osiąmane z tytułu udzielonych przez fundusz pożyczek pieniężnych oraz koszty związane z ich udzieleniem rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### **Stosowane najważniejsze zasady wyceny**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.
4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - 1.1. Cenę z rynku aktywnego (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - 1.2. Cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
  - 1.3. Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
5. Za rynek aktywny uznaje się rynek na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
6. W celu określenia czy dany rynek jest aktywnym rynkiem dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów: wolumen obrotu oraz częstotliwość obrotu.
7. W przypadku, gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność rynkowa był największy. W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, w szczególności w przypadku jeśli wolumen obrotu na dwóch lub większej ilości rynków aktywnych jest taki sam dla danego składnika lokat bądź w przypadku braku obrotu na aktywnych rynkach na danych papierach wartościowych w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o: liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego; liczbę danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg; kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg; możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
8. Rynkiem głównym dla polskich papierów dłużnych skarbowych niewyemitowanych poza granicami RP dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.
9. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej) wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu z aktywnego rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.

10. Wartość godziwą składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
11. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa powyżej, oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.
12. Za dane obserwowalne, o których mowa powyżej uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - 12.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
  - 12.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - 12.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa powyżej, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
    - 12.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    - 12.3.2. zakładaną zmienność,
    - 12.3.3. spread kredytowy.
  - 12.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
13. Za dane nieobserwowalne, o których mowa powyżej uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.
14. Modele wyceny, o których mowa powyżej:
  - 14.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,
  - 14.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategię inwestycyjną i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,
  - 14.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,
  - 14.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
15. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
16. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
17. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
18. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
19. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.

#### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie sprawozdania finansowego dokonywane jest w oparciu o nadrzędną zasadę wyceny składników lokat, tj. według wartości godziwej, co wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, których wybór może wpływać na stosowane zasady rachunkowości jak również na formę prezentowanych wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, jak również dane możliwe do zaobserwowania na rynku kapitałowym oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Powyższe dane stanowią podstawę do oszacowania wartości danej kategorii aktywów i zobowiązań.

Dokonywany jest okresowy przegląd szacunków i założeń stanowiących ich podstawę. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, w przypadku gdy korekta dotyczy tylko tego okresu, bądź w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Istotne szacunki zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu dotyczą braku aktywności rynkowej, a tym samym konieczność wyceny w wartości godziwej opartej na modelu wyceny opartej na danych obserwowalnych rynkowo w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 wyceny wg hierarchii wartości godziwej) jak również danych nieobserwowalnych rynkowo (poziom 3 wyceny wg hierarchii wartości godziwej).

#### **Dzień wyceny**

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

#### **Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. 2023 poz. 120 – tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859 z późniejszymi zmianami).

#### **Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

Zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2020 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania. Na dzień bilansowy wartość całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania wynosiła 14,49%.

#### **Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym:**

##### **a) Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

##### **b) Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA-2

**NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	31-12-2025	31-12-2024
<b>Należności</b>	<b>32</b>	<b>42</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	10	35
Z tytułu dywidend	3	1
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	19	6
- należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych	19	2
- zwrot podatku od dywidendy	-	4

NOTA-3

**ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	31-12-2025	31-12-2024
<b>Zobowiązania</b>	<b>3 254</b>	<b>625</b>
Z tytułu nabytych aktywów	2 564	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	197	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	65	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	272	567
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	153	58
Pozostałe składniki zobowiązań	3	-

NOTA-4

**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)**

**I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki**

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
	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.
<b>I. Banki / waluty</b>	-	<b>3 984</b>	-	<b>660</b>
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	-	3 984	-	660
AUD	3	8	2	5
EUR	1	3	-	1
PLN	3 959	3 959	283	283
USD	4	14	91	371

**II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań**

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 w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)</b>	-	<b>2 322</b>	-	<b>570</b>

(\*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.

**III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

**NOTA-5  
RYZYKA**

**I. Ryzyko stopy procentowej**

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	31-12-2025	31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	3 984	660
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>3 984</b>	<b>660</b>

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

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu.

Nie dotyczy.

**II. Ryzyko kredytowe**

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKЦИИ	31-12-2025	31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	4 016	716
Środki na rachunkach bankowych	3 984	660
Należności	32	42
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	14
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	-	-

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

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

**III. Ryzyko walutowe**

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	31-12-2025	31-12-2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*)	69 441	12 189
Środki na rachunkach bankowych	25	377
Należności	3	5
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	66 652	11 793
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	14
Zobowiązania	2 761	-

(\*) Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

NOTA-6

INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2025								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
(-) Forward USD/PLN, 2026.01.07	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-14	3 588	07-01-2026	-1 000	07-01-2026	07-01-2026
(-) Forward USD/PLN, 2026.01.05	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-183	54 867	05-01-2026	-15 285	05-01-2026	05-01-2026

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2024								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward USD/PLN, 2025.01.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	14	12 462	07-01-2025	-3 035	07-01-2025	07-01-2025

NOTA-7

TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na dzień bilansowy Subfundusz nie miał zawartych transakcji tego typu.

NOTA-8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

NOTA-9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
		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		-	70 668	-	12 509
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	3 984	-	660
	AUD	3	8	2	5
	EUR	1	3	-	1
	PLN	3 959	3 959	283	283
	USD	4	14	91	371
2) Należności		-	32	-	42
	PLN	29	29	37	37
	USD	1	3	1	5
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	66 652	-	11 793
	AUD	2 577	6 201	335	854
	CAD	1 654	4 348	68	193
	EUR	1 872	7 909	180	769
	USD	13 381	48 194	2 432	9 977
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	-	-	14
	USD	-	-	3	14
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-

		na dzień 31-12-2025		na dzień 31-12-2024	
II. Zobowiązania		-	3 254	-	625
	EUR	607	2 564	-	-
	PLN	493	493	625	625
	USD	55	197	-	-

**II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2025 do 31-12-2025				od 01-01-2024 do 31-12-2024			
	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	120	-	-382	-1 032	78	424	-204	-33
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5	-	-30	-13	4	-	-3	-12

**III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	31-12-2025		31-12-2024	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
AUD	2,4071	AUD	2,5504	AUD
CAD	2,6288	CAD	2,8543	CAD
EUR	4,2267	EUR	4,2730	EUR
USD	3,6016	USD	4,1012	USD

**NOTA-10**

**DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

**I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu**

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2025 do 31-12-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	646	17 742	467	1 481
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 549	-213	-571	-8
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>3 195</b>	<b>17 529</b>	<b>-104</b>	<b>1 473</b>

**II. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu**

Nie dotyczy.

**III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat**

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

**IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku**

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy.

## NOTA-11 KOSZTY SUBFUNDUSZU

### I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	63	2
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	6	3
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
<b>Suma:</b>	<b>69</b>	<b>5</b>

### II. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy.

### III. Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2025 do 31-12-2025	od 01-01-2024 do 31-12-2024
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	499	195
zmienna część wynagrodzenia	-	-
<b>Suma:</b>	<b>499</b>	<b>195</b>

## NOTA-12

### DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2025	na dzień 31-12-2024	na dzień 31-12-2023
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	67 414	11 884	7 856
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	226,05	99,32	86,02

## VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

### 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

### 3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31-12-2025					31-12-2024				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
<b>Aktywa</b>	66 652	-	-	-	66 652	11 793	14	-	0,12%	11 807
Akcje	58 743	-	-	-	58 743	11 024	-	-	-	11 024
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	14	-	0,12%	14
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7 909	-	-	-	7 909	769	-	-	-	769
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	-	197	-	0,29%	197	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	197	-	0,29%	197	-	-	-	-	-

### Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

Nie dotyczy.

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

**Ryzyko płynności lokat:** Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.

**Ryzyko stóp procentowych:** odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.

**Ryzyko niewypłacalności emitentów:** Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

**Ryzyko modelu wyceny:** model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.

**Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny:** ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych).

**3b) kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu**  
Nie dotyczy.

**3c) w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp**  
Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku. Zgodnie z § 2 pkt 19 Rozporządzenia aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Pochodne instrumenty finansowe (FX FORWARD)	Metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem krzywych lub współczynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny na podstawie informacji z rynku.	Krzywe rentowności lub współczynniki dyskontowe, jakie są publikowane dla danego dnia wyceny w serwisach informacyjnych Bloomberg lub Refinitive; w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski

**3d) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia**  
Nie dotyczy.

**3e) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty**  
Nie dotyczy.

**3f) w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach**  
Nie dotyczy.

- 3g) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:
- wszystkich takich wycen
  - opisową prezentację wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej
  - aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby wartość godziwą
  - stwierdzenie tego faktu przez fundusz i ujawnienie skutków tych zmian
- Nie dotyczy.
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**
- 4a) **Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**  
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- 4b) **Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**  
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- 4c) **Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz**  
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
5. **Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz**  
Sprawozdanie jest sporządzone przy założeniu kontynuacji działania w ciągu 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym.
- 5a) **Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**  
W okresie sprawozdawczym nie występowały przypadki ustanowienia zastawów rejestrowych.
- 5b) **Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej**  
Nie dotyczy.
- 5c) **Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu**  
W okresie sprawozdawczym nie było przypadków nowych odpisów aktualizujących wartość aktywów funduszu.
- 5d) **Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych**  
W okresie sprawozdawczym nie było przypadków nowych przypadków dotyczących aktywów funduszu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych.
- 5e) **Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**  
W dacie bilansowej struktura portfela inwestycyjnego była zgodna z wymaganiami polityki inwestycyjnej oraz wymogami ustawowymi.  
Na dzień sprawozdawczy nie występowały przekroczenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.
6. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.**  
Na dzień 31 grudnia 2025 roku Towarzystwo nie zidentyfikowało żadnych znaczących ryzyk dla emitentów znajdujących się w portfelach w związku z sytuacją gospodarczą i geopolityczną, a tym samym dla funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.