



**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SPORZĄDZONE ELEKTRONICZNIE¹**

**SUBFUNDUSZ SUPERFUND LEV GOLD - Do 30.06.2025 SUPERFUND GOLDFUTURE
(„Subfundusz”)**

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

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

¹ Niniejszy dokument prezentuje wszystkie dane i informacje znajdujące się w oryginalnym sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym zgodnie z wymogami określonymi w art. 45 ust. 1g ustawy o rachunkowości w formacie .xml. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania odnosi się wyłącznie do sprawozdania finansowego sporządzonego w formacie .xml.

SUBFUNDUSZ SUPERFUND LEV GOLD (Do 30.06.2025 Superfund Goldfuture)
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 **7 905** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **10 262** 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 **4 175** 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 **- 1 876** 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 Subfunduszu

Subfundusz Superfund LEV Gold („Superfund LEV Gold”) został wydzielony w ramach Superfund Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Zmiana nazwy z Superfund Goldfuture na Superfund LEV Gold miała miejsce w dniu 1 lipca 2025 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy pod numerem RFI 214. Fundusz został zarejestrowany w dniu 5 grudnia 2005 roku.

Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 13 października 2007 r.

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa Subfunduszu mogą zostać dokonane na rachunek prowadzony w walucie PLN, EUR oraz USD. 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 LEV Gold jest wzrost wartości aktywów tego Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości jego lokat, przy czym Superfund LEV Gold nie gwarantuje osiągnięcia tak przyjętego celu inwestycyjnego.

Do dnia 30.06.2025 Superfund LEV Gold realizował swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie do 100% swoich Aktywów w tytuły uczestnictwa Class Gold zbywane przez Superfund Green Sicav. Superfund LEV Gold może ponadto inwestować swoje Aktywa w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Od dnia 01.07.2025 Superfund LEV Gold dąży do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym z zastrzeżeniem, że wzrost taki będzie możliwy jedynie w okresie wzrostu cen złota.

3. Opis zasad polityki inwestycyjnej i kryteria doboru lokat Subfunduszu Superfund LEV Gold

1. Od dnia 1 lipca 2025 roku Superfund LEV Gold lokuje swoje Aktywa z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz funduszu aktywów niepublicznych. Superfund LEV Gold lokuje swoje aktywa w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest złoto, w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, dłużne papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne oraz weksle, Instrumenty Rynku Pieniężnego, wierzycelności, z wyjątkiem wierzycelności wobec osób fizycznych, akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, waluty, pozostałe Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne pod warunkiem, że są zbywalne oraz depozyty.
2. Wartość pozycji wynikających z nabytych Towarowych Instrumentów Pochodnych, o których mowa powyżej, może stanowić od 50% do 200% wartości Aktywów tego Subfunduszu.
3. Superfund LEV Gold lokuje co najmniej 80% wartości swoich Aktywów w aktywa inne niż papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
4. Przy dokonywaniu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne Superfund LEV Gold ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą, jako wartość ustalonego przez Superfund LEV Gold 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 LEV Gold 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 20% wartości Aktywów Superfund LEV Gold.
5. Subfunduszu nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrument Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie, którym:
 - 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych,
 - 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych.
6. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami 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 Superfund LEV Gold nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych.
7. Do dnia 30 czerwca 2025 roku Superfund LEV Gold lokował swoje Aktywa z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz funduszu aktywów niepublicznych. Superfund LEV Gold lokował swoje aktywa w tytuły uczestnictwa Class Gold zbywane przez Superfund Green Sicav, w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, dłużne papiery wartościowe, takie jak obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne oraz weksle, Instrumenty Rynku Pieniężnego, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, waluty, pozostałe Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne pod warunkiem, że są zbywalne oraz depozyty.
8. Do dnia 30 czerwca 2025 roku lokaty Superfund LEV Gold tytuły uczestnictwa Class Gold zbywane przez Superfund Green Sicav mogły stanowić do 100% wartości Aktywów tego Subfunduszu.

4. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Superfund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty 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. 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. 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 nabycia do dnia bilansowego.

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 | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne (*) | - | -7 | -0,07% | - | 16 | 0,13% |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | 7 740 | 7 912 | 76,56% | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | 9 563 | 11 632 | 93,39% |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Udzielone pożyczki pieniężne | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma: | 7 740 | 7 905 | 76,49% | 9 563 | 11 648 | 93,52% |

(*) 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 INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------------|---|-----------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 20 | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | 20 | - | - | - |
| Futures na towary ZŁOTO, BQG26, 2026.01.28 (-) (Długa) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | COMMODITY EXCHANGE INC. | COMMODITY EXCHANGE INC | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | towary ZŁOTO | 20 | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | - | - | - | - |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 2 | - | -7 | -0,07% |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | 2 | - | -7 | -0,07% |
| Forward USD/PLN, 2026.01.07 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ALIOR BANK S.A. | POLSKA | 500,000.00 USD po kursie walutowym 3.5896000000 PLN | 1 | - | -6 | -0,06% |
| Forward USD/PLN, 2026.01.07 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ALIOR BANK S.A. | POLSKA | 100,000.00 USD po kursie walutowym 3.5878000000 PLN | 1 | - | -1 | -0,01% |
| Suma, w tym: | | | | | | 22 | - | -7 | -0,07% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | | | | | | 20 | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | - | - | - | - |
| Zobowiązania | | | | | | 2 | - | -7 | -0,07% |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|---|--------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Jednostki uczestnictwa | | | | 47 631,6307 | 7 740 | 7 912 | 76,56% |
| GENERALI FUNDUSZE FIO, SUBFUNDUSZ GENERALI KORONA OBLIGACJI UNIWERSALNY (PLUITFI00035) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | GENERALI FUNDUSZE FIO, SUBFUNDUSZ GENERALI KORONA OBLIGACJI UNIWERSALNY | 10 067,1872 | 2 813 | 2 850 | 27,58% |
| GAMMA PARASOL BIZNES SFIO, SUBFUNDUSZ GAMMA (-) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | GAMMA PARASOL BIZNES SFIO, SUBFUNDUSZ GAMMA | 5 254,8710 | 1 727 | 1 773 | 17,16% |
| QUERCUS PARASOLOWY SFIO, SUBFUNDUSZ QUERCUS DŁUŻNY KRÓTKOTERMINOWY (-) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | QUERCUS PARASOLOWY SFIO, SUBFUNDUSZ QUERCUS DŁUŻNY KRÓTKOTERMINOWY | 32 309,5725 | 3 200 | 3 289 | 31,82% |
| Certyfikaty inwestycyjne | | | | - | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | - | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | - | - | - | - |
| Inny aktywny rynek | | | | - | - | - | - |
| Suma, w tym: | | | | 47 631,6307 | 7 740 | 7 912 | 76,56% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | | | | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | | | | 47 631,6307 | 7 740 | 7 912 | 76,56% |

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 | na dzień 31-12-2025 | na dzień 31-12-2024 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Aktywa | 10 335 | 12 195 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 2 423 | 547 |
| 2. Należności | - | - |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back | - | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 7 912 | 11 648 |
| 6. Pozostałe aktywa | - | - |
| II. Zobowiązania | 73 | 57 |
| III. Aktywa netto (I - II) | 10 262 | 12 138 |
| IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu | 16 073 | 22 124 |
| 1. Kapitał wpłacony | 155 868 | 151 743 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -139 795 | -129 619 |
| V. Dochody zatrzymane | -5 976 | -12 071 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -9 230 | -8 672 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 3 254 | -3 399 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 165 | 2 085 |
| VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 10 262 | 12 138 |
| | | |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 14 444,4547 | 26 465,7818 |
| Kategoria A | 14 444,4547 | 26 465,7818 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| Kategoria A | 710,47 | 458,65 |

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 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 198 | 476 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| Przychody odsetkowe | - | 18 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - |
| Pozostałe | 198 | 458 |
| II. Koszty Funduszu/Subfunduszu | 756 | 484 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym: | 191 | 270 |
| - stała część wynagrodzenia | 191 | 270 |
| - zmienna część wynagrodzenia | - | - |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| Opłaty dla Depozytariusza | 98 | 76 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | - | - |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 174 | 112 |
| 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 | 284 | 15 |
| Pozostałe | 8 | 10 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III) | 756 | 484 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -558 | -8 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 4 733 | 620 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 6 653 | -526 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -1 920 | 1 146 |
| - z tytułu różnic kursowych | -855 | 380 |
| VII. Wynik z operacji (V+-VI) (*) | 4 175 | 612 |
| VIII. Podatek dochodowy | - | - |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | | |
| Kategoria A | 289,04 | 23,15 |

| 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 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| - z tytułu kick-back'ów | 198 | 458 |

(*) 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.

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 | |
|---|--------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | 12 138 | | 12 944 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | | 4 175 | | 612 |
| a) przychody z lokat netto | | -558 | | -8 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | | 6 653 | | -526 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | | -1 920 | | 1 146 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | | 4 175 | | 612 |
| 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: | | -6 051 | | -1 418 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | | 4 125 | | 255 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | | -10 176 | | -1 673 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | | -1 876 | | -806 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | | 10 262 | | 12 138 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*) | | 9 554 | | 13 500 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 7 053,2602 | | 525,8761 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 19 074,5873 | | 3 443,8898 |
| Saldo zmian | | -12 021,3271 | | -2 918,0137 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 225 433,2470 | | 218 379,9868 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 210 988,7923 | | 191 914,2050 |
| Saldo zmian | | 14 444,4547 | | 26 465,7818 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | | | |
| | | 14 444,4547 | | 26 465,7818 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | 458,65 | | 440,53 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | 710,47 | | 458,65 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**) | | 54,90% | | 4,11% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 445,09 | 08-04-2025 | 448,82 | 08-08-2024 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 752,87 | 23-12-2025 | 546,85 | 17-04-2024 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 721,97 | 30-12-2025 | 456,58 | 30-12-2024 |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | | | | |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | | 2,00% | | 2,00% |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | | - | | - |
| Opłaty dla Depozytariusza | | 1,03% | | 0,56% |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | | - | | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | | 1,82% | | 0,83% |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu | | - | | - |

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień, w którym została przeprowadzona wycena oficjalna w badanym okresie, z uwzględnieniem dni wycen bilansowych na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

(**) W punkcie prezentowane są dane dla głównej kategorii Funduszu, jaką jest kategoria A.

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | | |
|---|--|--------------|--|--------------|
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 7 053,2602 | | 525,8761 |
| Kategoria A | | 7 053,2602 | | 525,8761 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 19 074,5873 | | 3 443,8898 |
| Kategoria A | | 19 074,5873 | | 3 443,8898 |
| Saldo zmian | | -12 021,3271 | | -2 918,0137 |
| Kategoria A | | -12 021,3271 | | -2 918,0137 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | | |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | 225 433,2470 | | 218 379,9868 |
| Kategoria A | | 225 433,2470 | | 218 379,9868 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 210 988,7923 | | 191 914,2050 |
| Kategoria A | | 210 988,7923 | | 191 914,2050 |
| Saldo zmian | | 14 444,4547 | | 26 465,7818 |
| Kategoria A | | 14 444,4547 | | 26 465,7818 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | | | |
| Kategoria A | | 14 444,4547 | | 26 465,7818 |

SUBFUNDUSZ SUPERFUND LEV GOLD

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
|--|--|--------|------------|-------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | | | |
| Kategoria A | | 458,65 | | 440,53 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | | | |
| Kategoria A | | 710,47 | | 458,65 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**) | | | | |
| Kategoria A | | 54,90% | | 4,11% |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | | | | |
| Kategoria A | | 445,09 | 08-04-2025 | 448,82 08-08-2024 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | | | | |
| Kategoria A | | 752,87 | 23-12-2025 | 546,85 17-04-2024 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | | | | |
| Kategoria A | | 721,97 | 30-12-2025 | 456,58 30-12-2024 |

(**) W punkcie prezentowane są dane dla głównej kategorii Funduszu, jaką jest kategoria A.

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 naliczonymi 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 strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,
 - 14.3. podlegają okresowemu badaniu, 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 przeszłe 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 AFI oraz metody brutto AFI. Na dzień bilansowy wartość ekspozycji AFI metodą zaangażowania wynosiła 257,55%, a metoda brutto wynosiła 277,82%.

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. PLN)

Nie dotyczy

NOTA-3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. PLN)

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU | na dzień 31-12-2025 | na dzień 31-12-2024 |
|--|------------------------|------------------------|
| Zobowiązania | 73 | 57 |
| Z tytułu nabytych aktywów | - | - |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 7 | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | - | 1 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | - | - |
| 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 | 56 | 56 |
| Pozostałe składniki zobowiązań | 10 | - |
| - z tytułu opłaty manipulacyjnej TFI | 10 | - |

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. |
| I. Banki / waluty | - | 2 423 | - | 547 |
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | - | 1 637 | - | 547 |
| EUR | - | - | 9 | 38 |
| PLN | 474 | 474 | 509 | 509 |
| USD | 323 | 1 163 | - | - |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A. | - | 786 | - | - |
| USD | 218 | 786 | - | - |

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 01-01-2025 do 31-12-2025 | | od 01-01-2024 do 31-12-2024 | |
|--|---|--|---|--|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*) | - | 1 485 | - | 640 |

(*) 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 (*) | na dzień 31-12-2025 | na dzień 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 | 2 423 | 547 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - |
| Suma: | 2 423 | 547 |

(*) 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 TRANSAKCJI | na dzień 31-12-2025 | na dzień 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 (*) | 2 423 | 563 |
| Środki na rachunkach bankowych | 2 423 | 547 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | 16 |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**) | 1 637 | 547 |
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. | 1 637 | 547 |
| Środki na rachunkach bankowych | 1 637 | 547 |

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- 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 | na dzień 31-12-2025 | na dzień 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 (*) | 1 956 | 11 686 |
| Środki na rachunkach bankowych | 1 949 | 38 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | 11 648 |
| Zobowiązania | 7 | - |

(*) 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 | -6 | 1 795 | 07-01-2026 | -500 | 07-01-2026 | 07-01-2026 |
| Forward USD/PLN, 2026.01.07 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1 | 359 | 07-01-2026 | -100 | 07-01-2026 | 07-01-2026 |
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| Futures | | | | | | | | | |
| Futures na towary ZŁOTO, BQG26, 2026.01.28 (-) | Długa | Futures | - | - | - | Każdego dnia roboczego | - | 28-01-2026 | 28-01-2026 |

| 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 | 16 | 13 694 | 07-01-2025 | -3 335 | 07-01-2025 | 07-01-2025 |

NOTA-7

TRANSAKJE 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 | | - | 10 335 | - | 12 195 |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | - | 2 423 | - | 547 |
| | EUR | - | - | 9 | 38 |
| | PLN | 474 | 474 | 509 | 509 |
| | USD | 541 | 1 949 | - | - |
| 2) Należności | | - | - | - | - |
| 3) Transakcje reverse repo/buy-sell back | | - | - | - | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | | - | - | - | - |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | | - | 7 912 | - | 11 648 |
| | PLN | 7 912 | 7 912 | - | - |
| | USD | - | - | 2 840 | 11 648 |
| 6) Pozostałe aktywa | | - | - | - | - |
| II. Zobowiązania | | - | 73 | - | 57 |
| | PLN | 66 | 66 | 57 | 57 |
| | USD | 2 | 7 | - | - |

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. |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 83 | - | -273 | -855 | 111 | 380 | - | - |

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 | na dzień 31-12-2025 | | na dzień 31-12-2024 | |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
| | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| 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 oddzielnie 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 | 2 908 | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 3 745 | -1 920 | -526 | 1 146 |
| Pozostałe | - | - | - | - |
| Suma: | 6 653 | -1 920 | -526 | 1 146 |

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. II. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy.

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 | 191 | 270 |
| zmienna część wynagrodzenia | - | - |
| Suma: | 191 | 270 |

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 | 10 262 | 12 138 | 12 944 |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | | | |
| Kategoria A | 710,47 | 458,65 | 440,53 |

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 sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi 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. |
| Aktywa | - | 7 912 | - | 77,10% | 7 912 | - | 11 648 | - | 95,96% | 11 648 |
| Akcje | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - | 16 | - | 0,13% | 16 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | 7 912 | - | 77,10% | 7 912 | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - | 11 632 | - | 95,83% | 11 632 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Udzielone pożyczki pieniężne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania | - | 7 | - | 0,07% | 7 | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | 7 | - | 0,07% | 7 | - | - | - | - | - |

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 |
|--|--|--|
| Jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa w innych funduszach | Według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny WANJU certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 Dni Wyceny. W przypadku braku dostępności WAN na Jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tą wartość z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem. | Wartość JU/CI |
| Instrumenty pochodne | Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych | 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. |

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
- opisać 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 zmieniałaby 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.