



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**IPOPEMA BENEFIT 3 FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO 30 CZERWCA 2025 ROKU**

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 r. wykazujący dodatnie aktywa netto w wysokości 339 544 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 12 328 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Rachunek przepływów pieniężnych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Warszawa, 25 sierpnia 2025 r.

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Wichowski

Główny Księgowy Funduszy i Portfeli, Kierownik Zespołu
VISTRA FUND SERVICES POLAND Sp. z o.o. S.K.A

Jarosław Wikaliński

Prezes Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Katarzyna Westfeld

Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Paweł Jackowski

Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Tomasz Mrysz

Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

WPROWADZENIE

1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Fundusz działa pod nazwą IPOPEMA Benefit 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz.U. 2023 poz. 681 z późniejszymi zmianami).

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 ust. 39 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 2 pkt 10a Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Dnia 22 października 2018 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1610. Księgi rachunkowe Funduszu zostały otwarte w dniu 31 października 2018 roku. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

2) CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny poprzez inwestowanie, z zastrzeżeniem limitów i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych przepisami Ustawy oraz postanowieniami Statutu, przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe,

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz.

Portfel inwestycyjny Funduszu obejmuje: Portfel Inwestycji Płynnych oraz Portfel Inwestycji Docelowych.

a) Fundusz może lokować Aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
- 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – pod warunkiem, że instrumenty te każdego Dnia Wyceny podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- 6) jednostki uczestnictwa, w tym jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 7) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

b) Fundusz dysponuje prawami z papierów wartościowych i innych praw majątkowych wchodzących w skład Aktywów Funduszu oraz wykonuje wszelkie uprawnienia z nich wynikające.

c) Fundusz będzie lokował nie mniej niż 80% wartości Aktywów Funduszu w aktywa inne niż:

- 1) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Fundusz;
- 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz;
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

- d) Z zastrzeżeniem pkt. e) papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności, wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- e) Ograniczeń, o których mowa w pkt. 2, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwa Członkowskie, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, przynajmniej jedno z Państw Członkowskich lub państw należących do OECD.
- f) Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
- g) Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
- h) Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza.
- i) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
- j) Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w niniejszym artykule są ważne.
- k) Z uwzględnieniem lit. k, Fundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w lit. h, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należyte interesy Uczestników Funduszu.
- l) Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.
- m) Wartość Ekspozycji AFI nie może przekroczyć 250% wartości Aktywów Netto Funduszu.
- n) Fundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym, że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Funduszu.
- o) Fundusz będzie udzielał pożyczek na poniższych zasadach:
 - pożyczki będą udzielane podmiotom, których udziały lub akcje są w posiadaniu Funduszu lub w przypadku jeżeli zamiarem Funduszu jest nabycie akcji lub udziałów, a udzielenie pożyczki, poręczeń lub gwarancji wynika ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji lub udziałów, lub podmiotom, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1 statutu.
 - Fundusz będzie żądał ustanowienia zabezpieczeń. Zabezpieczeniem pożyczek udzielonych przez Fundusz mogą być:
 - zastaw,
 - hipoteka,
 - cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
 - przewłaszczenie praw majątkowych, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu,
 - gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich,
 - blokady papierów wartościowych,
 - wartość zabezpieczenia będzie wynosić co najmniej 120% wartości pożyczki pieniężnej w każdym Dniu Wyceny Aktywów Funduszu do dnia zwrotu pożyczki.
 - pożyczka może zostać udzielona na okres nie dłuższy niż 18 miesięcy.
 - pożyczki będą oprocentowane.
 - terminy spłaty pożyczki szczegółowo będzie regulować umowa pożyczki określając, czy spłata kapitału wraz z odsetkami będzie dokonywana w ratach, czy jednorazowo w terminie zapadalności.

Portfel Inwestycji Płynnych stanowią lokaty następującego rodzaju:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
 - a) Narodowy Bank Polski lub
 - b) Skarb Państwa,
 - 2) listy zastawne emitowane przez instytucje posiadające rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's, Moody's Investors Service lub Fitch Ratings;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, emitowane przez podmioty, o których mowa w pkt 1) lub 2) powyżej;
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz

- 4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 5) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

W okresie przypadającym pomiędzy ostatnim dniem składania żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na dany Dzień Wykupu a tym Dniem Wykupu, Fundusz będzie stosował zasadę pierwszeństwa dokonywania lokat środków pochodzących z wykupu (spłaty), odsetek lub innych pożytków zrealizowanych z lokat wchodzących w skład Portfela Inwestycji Docelowych w lokaty wchodzące w skład Portfela Inwestycji Płynnych.

Portfel Inwestycji Docelowych stanowią lokaty następującego rodzaju:

1) akcje lub udziały w spółkach mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub papiery wartościowe o charakterze udziałowym emitowane przez spółki mające siedzibę na terytorium Państw Członkowskich, w przypadku których przedmiot przeważającej działalności stanowi:

a) udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (tj. Dz.U. 2022 poz. 1360), zabezpieczonych co najmniej na poziomie 50% wartości udzielanej pożyczki, co najmniej poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, lub

b) świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem podmiotów, o których mowa w lit. a), lub

c) nabywanie na własny rachunek lub zarządzanie na rzecz osób trzecich portfelami niewymagalnych wierzytelności handlowych, lub

d) świadczenie usług leasingu, w tym leasingu konsumenckiego,

e) udzielanie pożyczek pieniężnych osobom fizycznym,

f) nabywanie na własny rachunek lub zarządzanie na rzecz osób trzecich portfelami wymagalnych wierzytelności.

2) Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),

3) Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),

4) wierzytelności wobec spółek, o których mowa w pkt 1),

- pod warunkiem, że są zbywalne.

2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 37 ust. 10 Statutu lokaty, o których mowa w ust. 1 będą stanowiły nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Funduszu.

3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 37 ust. 10 Statutu, Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w ust. 1 pkt 2) oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 3), stanowić będą łącznie nie mniej niż 50% wartości Aktywów Netto Funduszu. Pozostałą część Aktywów Funduszu w ramach Portfela Inwestycji Docelowych, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat, o których mowa w poprzednim zdaniu stanowić będą kategorie lokat określone w ust. 1 pkt 1), 4) - 9).

4. Z zastrzeżeniem postanowień art. 37 ust. 10 Statutu, kategorie lokat o których mowa w ust. 1 pkt 1) lub pkt 4), pkt 5), 6) lub 9), stanowić będą łącznie nie więcej niż 25% wartości Aktywów Netto Funduszu. Pozostałą część Aktywów Funduszu w ramach Portfela Inwestycji Docelowych, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat, o których mowa w poprzednim zdaniu stanowić będą Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w ust. 1 pkt 2) lub 7) oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 3) lub 8).

Fundusz będzie dążył do lokowania swoich Aktywów przede wszystkim nabywając i obejmując składniki lokat Portfela Inwestycji Docelowych.

Główne kryteria doboru lokat w ramach Portfela Inwestycji Docelowych stanowią:

1) ocena Funduszu dotycząca możliwości zwiększenia w związku z daną lokatą długoterminowych stóp zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne, przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa lokaty, w tym z uwagi na:

a) rodzaj ustanawianych zabezpieczeń wierzytelności Funduszu wobec spółek, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lub art. 39 ust. 1 pkt 6) Statutu, przy zastrzeżeniu że wymaganą formą zabezpieczenia będzie ustanowienie zabezpieczeń na aktywach wspomnianych spółek, poręczenie udzielone przez podmioty powiązane z tymi spółkami, przy zastrzeżeniu że Fundusz przeprowadzi ocenę wiarygodności podmiotu udzielającego poręczenia stosując odpowiednio kryteria określone w lit. b), lub ustanowienie zabezpieczeń na akcjach lub udziałach wyemitowanych przez spółki, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lub pkt 6) Statutu,

- b) ocenę, zdolności spółek, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lub pkt 6) Statutu, do obsługi i spłaty zobowiązań poprzez weryfikację projekcji finansowych przedstawionych przez zarządy przedmiotowych spółek pod kątem możliwości obsługi i spłaty zadłużenia, a także poprzez analizę kwot i terminów wymagalności zobowiązań tychże spółek wobec podmiotów innych niż Fundusz, celem stwierdzenia, iż struktura zobowiązań nie uniemożliwia obsługi lub spłaty zadłużenia względem Funduszu – w przypadku lokat w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez wspomniane podmioty lub wierzytelności wobec tych spółek,
- c) ocenę modelu biznesowego spółki, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1), w tym w szczególności:
- i. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. a) Statutu:
 - parametry pożyczek udzielanych przez tę spółkę (zakres kwot pożyczek, zakres okresów, na jakie udzielane są pożyczki, zasady spłaty pożyczek, poziom oprocentowania pożyczek i opłat dodatkowych, przy zastrzeżeniu, że wymaganą formą zabezpieczenia będzie ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, poziom zabezpieczeń pożyczek), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej parametrów pożyczek,
 - mechanizmy weryfikowania przez tę spółkę zdolności kredytowej i wiarygodności potencjalnych pożyczkobiorców,
 - mechanizmy rozpatrywania przez tę spółkę wniosków o udzielenie pożyczki,
 - informacje dotyczące spłacalności udzielonych pożyczek,
 - ii. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. b) Statutu:
 - warunki świadczenia usług faktoringu lub nabywania wierzytelności przez spółkę (maksymalna kwota finansowania, maksymalna kwota ekspozycji na jednego dłużnika, długość okresów, na jakie udzielane jest finansowanie, poziom oprocentowania lub dyskonta i opłat dodatkowych, ewentualne korzystania z usług ubezpieczenia należności), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej warunków,
 - mechanizmy oceny przez spółkę wiarygodności potencjalnych dłużników, w tym w zakresie ryzyka niewypłacalności – w przypadku usługi tzw. faktoringu pełnego, w którym spółka przejmuje ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta będącego dłużnikiem klienta spółki, na rzecz którego świadczona jest usługa faktoringu,
 - mechanizmy weryfikowania przez spółkę rzetelności informacji dotyczących poszczególnych wierzytelności (faktur) stanowiących podstawę finansowania udzielanego w ramach usługi faktoringu,
 - informacje dotyczące spłacalności udzielonego finansowania;
 - iii. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. c) Statutu:
 - model biznesowy nabywania wierzytelności przez spółkę (dobór segmentów rynków wierzytelności, maksymalna kwota inwestycji, maksymalna kwota ekspozycji na jednego dłużnika, długość okresów, na jakie dokonywane są lokaty w wierzytelności, poziom dyskonta i ewentualne dodatkowe warunki wynagrodzenia, ewentualne korzystanie z usług ubezpieczenia należności), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej warunków,
 - stosowane mechanizmy oceny przez spółkę ryzyka poszczególnych wierzytelności lub portfela wierzytelności,
 - stosowane mechanizmy dotyczące zarządzania wierzytelnościami o statusie nieregularnych/przeterminowanych,
 - model wynagrodzenia stałego i zmiennego – w przypadku spółek zarządzających portfelami niewymagalnych wierzytelności handlowych na rzecz osób trzecich;
 - iv. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. d) Statutu:
 - główne parametry leasingu świadczonego przez spółkę (maksymalna kwota finansowania, określenie dopuszczalnego przedmiotu leasingu, maksymalna kwota ekspozycji na jednego korzystającego, długość okresu leasingu, poziom oprocentowania i ewentualne dodatkowe warunki wynagrodzenia, ewentualne zabezpieczenia spłaty wierzytelności leasingowych), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej warunków,
 - stosowane mechanizmy oceny przez spółkę ryzyka poszczególnych korzystających,
 - stosowane mechanizmy dotyczące zarządzania wierzytelnościami o statusie nieregularnych/przeterminowanych,
 - informacje dotyczące jakości portfela leasingowego;
 - v. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. e) Statutu:

- główne parametry pożyczek udzielanych przez tę spółkę (zakres kwot pożyczek, zakres okresów, na jakie udzielane są pożyczki, zasady spłaty pożyczek, poziom oprocentowania pożyczek i opłat dodatkowych), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej parametrów pożyczek,
- mechanizmy weryfikowania przez tę spółkę zdolności kredytowej i wiarygodności potencjalnych pożyczkobiorców,
- mechanizmy rozpatrywania przez tę spółkę wniosków o udzielenie pożyczki,
- informacje dotyczące spłacalności udzielonych pożyczek,
- vi. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. f) Statutu:
 - model biznesowy nabywania wierzytelności przez spółkę (dobór segmentów rynków wierzytelności, maksymalna kwota inwestycji, maksymalna kwota ekspozycji na jednego dłużnika, długość okresów, na jakie dokonywane są lokaty w wierzytelności, poziom dyskonta i ewentualne, dodatkowe warunki wynagrodzenia), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej warunków,
 - stosowane mechanizmy oceny przez spółkę ryzyka poszczególnych wierzytelności lub portfela wierzytelności,
 - stosowane mechanizmy dotyczące zarządzania wierzytelnościami o statusie przeterminowanych,
- 2) płynność danej lokaty z punktu widzenia możliwości zapewnienia terminowej obsługi żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, na zasadach określonych postanowieniami Statutu;
- 3) zgodność przedmiotu przeważającej działalności spółki z rodzajem działalności określonym w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. a), b) c), d), e) lub f) Statutu, ustalana w oparciu o:
 - i. informację odnośnie przedmiotu przeważającej działalności spółki, ujawnioną wedle klasyfikacji działalności, właściwej na podstawie przepisów prawa obowiązujących w kraju siedziby spółki – w przypadku każdej spółki;
 - ii. dane pozwalające na określenie źródeł i struktury przychodów spółki z tytułu działalności gospodarczej, pozwalające na określenie na tej podstawie przeważającej działalności spółki, rozumianej jako działalność posiadająca największy udział w strukturze przychodów danej spółki – w przypadku tych spółek, które prowadzą działalność gospodarczą;
 - iii. oświadczenie zarządu spółki – w przypadku spółek, które nie prowadzą działalności gospodarczej.
- 3. Główne kryteria doboru lokat w ramach Portfela Inwestycji Płynnych stanowią:
 - 1) ocena Funduszu dotycząca możliwości zwiększenia w związku z daną lokatą długoterminowych stóp zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne, przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa lokaty, poprzez określenie, czy, w odniesieniu do kategorii lokat niebędących lokatami bankowymi w jednym z 7 (siedmiu) największych banków krajowych pod względem sumy bilansowej, współczynnik odchylenia standardowego miesięcznych stóp zwrotu (rentowności) za okres ostatnich 24 miesięcy, nie przekracza 0,5 punktu procentowego, przy jednoczesnym nieujemnym poziomie co najmniej 20 (dwudziestu) spośród powyższych miesięcznych stóp zwrotu oraz
 - 2) płynność danej lokaty z punktu widzenia możliwości jej zbycia przez Fundusz w okresie nie dłuższym niż 60 dni kalendarzowych, w szczególności w zakresie niezbędnym dla zapewnienia poziomu płynności Funduszu, odpowiedniej dla terminowej obsługi żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, na zasadach określonych postanowieniami Statutu, przy czym powyższa ocena płynności lokaty, w odniesieniu do kategorii lokat niebędących lokatami bankowymi w jednym z 7 (siedmiu) największych banków krajowych pod względem sumy bilansowej, będzie odbywała się poprzez weryfikację, w oparciu o powszechnie dostępne informacje, czy wartość lokaty Funduszu jest nie wyższa niż, odpowiednio, 5%:
 - a) wartości miesięcznego obrotu danym instrumentem finansowym na rynku regulowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub na rynku międzybankowym,
 - b) wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą;
 - według stanu na koniec miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym Fundusz rozważa dokonanie lokaty lub w braku powyższej informacji, według danych nie starszych niż sprzed 90 dni kalendarzowych.

3) ORGAN FUNDUSZU - FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA

Firma: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000278264 przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4) PODMIOT, KTÓREMU POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Firma: Vistra Fund Services Poland Sp. z o. o. S.K.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Towarowa 28, 00-839 Warszawa

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000314495 z kapitałem zakładowym 5.534.251 zł w pełni opłaconym; NIP 5213503265.

5) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku. Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2025 roku.

6) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w szczególności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli 30 czerwca 2025 roku. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

7) PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Firma: Mac Auditor Sp. z o.o. Siedziba: Warszawa Adres: ul. Obrzeżna 5/8p, 02-691 Warszawa Podmiot został wpisany na listę firm audytorskich prowadzoną przez PANA pod numerem 244.

8) WSKAZANIE SERII CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH, CECH JE RÓŻNICUJĄCYCH, EMISJI ORAZ WSKAZANIE RYNKU, NA KTÓRYM NOTOWANE SĄ CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Fundusz wyemitował 33 serie certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A PLIPBNT00018 – 54 646 sztuk, data przydziału 22 października 2018 roku (54 646 sztuk zostało umorzonych).

Seria E PLIPBNT00018 – 46 849 sztuk, data przydziału 2 stycznia 2019 roku (46 849 sztuk zostało umorzonych).

Seria H PLIPBNT00018 – 45 254 sztuki, data przydziału 11 kwietnia 2019 roku (45 254 sztuk zostało umorzonych).

Seria K PLIPBNT00018 – 45 390 sztuk, data przydziału 27 maja 2019 roku (45 390 sztuk zostało umorzonych).

Seria L PLIPBNT00018 – 63 427 sztuk, data przydziału 24 lutego 2021 roku (63 427 sztuk zostało umorzonych).

Seria M PLIPBNT00018 – 49 925 sztuk, data przydziału 25 marca 2021 roku (49 925 sztuk zostało umorzonych).

Seria N PLIPBNT00018 – 65 435 sztuk, data przydziału 4 maja 2021 roku (29 522 sztuk zostało umorzonych).

Seria O PLIPBNT00018 – 54 082 sztuk, data przydziału 2 czerwca 2021 roku (14 318 sztuk zostało umorzonych).

Seria P PLIPBNT00018 – 50 692 sztuk, data przydziału 3 sierpnia 2021 roku (30 505 sztuk zostało umorzonych).

Seria R PLIPBNT00018 – 81 495 sztuk, data przydziału 2 września 2021 roku (75 861 sztuk zostało umorzonych).

Seria S PLIPBNT00018 – 66 931 sztuk, data przydziału 3 listopada 2021 roku (436 sztuk zostało umorzonych).

Seria U PLIPBNT00018 – 49 671 sztuk, data przydziału 18 listopada 2021 roku.

Seria W PLIPBNT00018 – 87 804 sztuk, data przydziału 29 września 2022 roku.

Seria AA PLIPBNT00018 – 44 593 sztuk, data przydziału 8 lutego 2023 roku.

Seria AE PLIPBNT00018 – 55 018 sztuk, data przydziału 9 czerwca 2023 roku.

Seria AH PLIPBNT00018 – 121 756 sztuk, data przydziału 30 listopada 2023 roku.

Seria AI PLIPBNT00018 – 121 629 sztuk, data przydziału 28 grudnia 2023 roku.

Seria AJ PLIPBNT00018 – 71 019 sztuk, data przydziału 30 stycznia 2024 roku.

Seria AK PLIPBNT00018 – 93 196 sztuk, data przydziału 28 lutego 2024 roku.

Seria AL PLIPBNT00018 – 54 983 sztuk, data przydziału 28 marca 2024 roku.

Seria AM PLIPBNT00018 – 66 434 sztuk, data przydziału 30 kwietnia 2024 roku.

Seria AN PLIPBNT00018 – 46 076 sztuk, data przydziału 29 maja 2024 roku.

Seria AO PLIPBNT00018 – 218 443 sztuk, data przydziału 28 czerwca 2024 roku.

Seria AP PLIPBNT00018 – 188 594 sztuk, data przydziału 30 lipca 2024 roku.

Seria AR PLIPBNT00018 – 36 016 sztuk, data przydziału 3 września 2024 roku.

Seria AS PLIPBNT00018 – 87 296 sztuk, data przydziału 30 września 2024 roku.

Seria AT PLIPBNT00018 – 109 198 sztuk, data przydziału 29 listopada 2024 roku.

Seria AU PLIPBNT00018 – 75 593 sztuk, data przydziału 30 grudnia 2024 roku.

Seria AW PLIPBNT00018 – 79 475 sztuk, data przydziału 29 stycznia 2025 roku.

Seria AX PLIPBNT00018 – 187 312 sztuk, data przydziału 28 lutego 2025 roku.

Seria AY PLIPBNT00018 – 74 271 sztuk, data przydziału 26 marca 2025 roku.

Seria AZ PLIPBNT00018 – 89 683 sztuk, data przydziału 29 kwietnia 2025 roku.

Seria AAA PLIPBNT00018 – 34 583 sztuk, data przydziału 28 maja 2025 roku.

Certyfikaty inwestycyjne serii AAB zostały wprowadzone do obrotu giełdowego 22 lipca 2025 r. tj. po dniu bilansowym, w związku z czym nie powiększają kapitału wpłaconego na dzień bilansowy.

*data rejestracji Funduszu

Certyfikaty zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

Pierwszy Dzień Wykupu Certyfikatów danej serii przypada w ostatnim Dniu Roboczym, odpowiednio, w czerwcu albo grudniu, następującym po upływie 18 miesięcy od dnia przydziału Certyfikatów tej serii. Kolejne Dni Wykupu przypadają w ostatnim Dniu Roboczym w czerwcu i grudniu każdego roku funkcjonowania Funduszu.

Informacja o liczbie Certyfikatów Inwestycyjnych wykupywanych w danym Dniu Wykupu jest opublikowana za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa: www.ipopema.pl najpóźniej na 14 dni kalendarzowych przed tym Dniem Wykupu i określona na poziomie nie mniejszym niż wyższa z wartości:

- 1) liczba odpowiadająca 5% wyemitowanych i niewykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych wszystkich serii, z wyłączeniem serii, w odniesieniu do których od dnia przydziału Certyfikatów do najbliższego Dnia Wykupu upłyne mniej niż 18 miesięcy albo
- 2) liczba Certyfikatów Inwestycyjnych określona zgodnie z następującym wzorem:

$LWC = LCI * [90\% * [WNAP / WAN]]$, gdzie:

LWC – oznacza liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych wykupywanych w Dniu Wykupu, dla którego dokonuje się obliczenia, zaokrągloną w dół do liczby całkowitej;

LCI – oznacza liczbę wyemitowanych i niewykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych wszystkich serii, z wyłączeniem serii, w odniesieniu do których od dnia przydziału Certyfikatów do Dnia Wykupu, dla którego dokonuje się obliczenia, upłyne mniej niż 18 miesięcy;

WNAP – oznacza wartość netto aktywów płynnych, na które składają się lokaty określone w art. 38 ust. 1 Statutu;

WAN – wartość Aktywów Netto Funduszu;

– przy czym wartość parametrów „LCI”, „WNAP” oraz „WAN” ustala się dla Dnia Wyceny przypadającego na ostatni Dzień Roboczy w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym Dzień Wykupu, dla którego dokonuje się obliczenia

**data rejestracji Funduszu w RFI*

Certyfikaty nie są notowane na aktywnym rynku i reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

9) WALUTA SPRAWOZDANIA

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

10) STOSOWANA METODA POMIARU EKSPOZYCJI

Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI z uwzględnieniem art. 6-11 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE	2025-06-30		2024-12-31		2024-06-30	
	1 półrocze 2025R	Wartość wyrażona w EURO	2024R	Wartość wyrażona w EURO	1 półrocze 2024R	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	16 326	3 857	19 058	4 425	7 377	1 711
II. Koszty funduszu netto	5 398	1 275	6 391	1 484	2 413	560
III. Przychody z lokat netto	10 928	2 582	12 667	2 941	4 964	1 151
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	884	209	264	61	560	130
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	516	122	1 785	414	192	44
VI. Wynik z operacji	12 328	2 913	14 716	3 417	5 716	1 326
VII. Zobowiązania	10 668	2 515	12 573	2 942	33 992	7 881
VIII. Aktywa	350 212	82 560	263 091	61 571	184 625	42 807
IX. Aktywa netto	339 544	80 045	250 518	58 628	150 633	34 925
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 160 639		1 657 201		1 034 871	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	157,15	37,05	151,17	35,38	145,56	33,75
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	5,71	1,35	8,88	2,06	5,46	1,27

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2025-06-30			2024-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys. (2024R)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. (2024R)	Procentowy udział w aktywach ogółem (2024R)	Wartość według ceny nabycia w tys. (2023R)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. (2023R)	Procentowy udział w aktywach ogółem (2023R)
1. Akcje	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	210 199	215 771	61,61%	177 284	181 706	69,07%
8. Instrumenty pochodne	-	2	-	-	162	0,06%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	23 300	26 276	7,50%	23 300	25 096	9,54%
13. Wierzytelności	9 317	9 070	2,59%	-	-	-
14. Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
15. Weksle	-	-	-	-	-	-
16. Depozyty	-	-	-	-	-	-
17. Waluty	-	-	-	-	-	-
18. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
19. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
20. Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	242 821	251 119	71,70%	200 584	206 964	78,67%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składowików lokat notowanych i nienotowanych w odniesieniu do instrumentów pochodnych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania. W przypadku gdy określone pol

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:									21 559	21 755	6,21%
Obligacje									21 559	21 755	6,21%
Nienotowane na aktywnym rynku									21 559	21 755	6,21%
JANVEST-AMS SP. Z O.O. SERIA E (PLO301000058)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	JANVEST-AMS SP. Z O.O.	Polska	2026- 01-30	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,80%	1 000	3 000	3 000	3 248	0,93%
JANVEST-AMS SP. Z O.O. SERIA F (PLO301000066)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	JANVEST-AMS SP. Z O.O.	Polska	2026- 04-30	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,05%	1 000	3 000	3 000	3 096	0,88%
UAB "VIGARA" SERIA A (PLO346400016)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	UAB "VIGARA"	Litwa	2026- 03-31	Zmienne EURIBOR_3M + marża 8,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,37%	456 005	34	15 559	15 411	4,40%
Bony skarbowe									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Inne									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									188 665	194 016	55,40%
Obligacje									188 665	194 016	55,40%
Nienotowane na aktywnym rynku									188 645	194 016	55,40%

AIQLABS SP. Z O.O. SERIA 012 (PLO267600073)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	AIQLABS SP. Z O.O.	Polska	2027- 03-13	Zmienne WIBOR_3M + marża 14,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 19,21%	1 000	8 750	8 706	8 819	2,52%
AXFINA POLSKA SP. Z O.O. SERIA C (PLO386800026)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	AXFINA POLSKA SP. Z O.O.	Polska	2027- 12-21	Zmienne WIBOR_3M + marża 10,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,72%	1 000	4 822	4 803	4 882	1,39%
AXXERON INVEST SP. Z O.O. SERIA A (PLO435900017)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	AXXERON INVEST SP. Z O.O.	Polska	2029- 03-26	Zmienne EURIBOR_3M + marża 13,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,03%	428 949	23	9 698	9 707	2,77%
CREDISTAR INTERNATIONAL OU 13.5 2028/06/01 (EE0000001600)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	CREDITSTAR INTERNATIONAL OU	Estonia	2028- 06-01	Stałe 13,50%	4 242	3 700	15 059	15 113	4,32%
DELTA CREDIT SP. Z O.O. SERIA A (PLO446200019)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	DELTA CREDIT SP. Z O.O.	Polska	2027- 04-15	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,34%	1 000	5 000	4 950	5 176	1,48%
EFFICENTER SP. Z. O.O. SERIA D (PLO352500030)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	EFFICENTER SP. Z. O.O.	Polska	2029- 02-06	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,81%	1 000	12 000	11 844	12 553	3,58%
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O. SERIA W (PLO215800064)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2026- 03-31	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 16,26%	1 000	14 222	14 132	14 801	4,23%
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. SERIA X2 (PLO131700174)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A.	Polska	2029- 12-06	Zmienne WIBOR_6M + marża 5,60%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,63%	1 000	20 000	19 934	20 133	5,75%

INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC 2026/11/03 (XS2707609538)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PUBLIC LIMITED COMPANY	Wielka Brytania	2026- 11-03	Zmienne WIBOR_6M + marża 8,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 13,60%	1 000	6 000	6 100	6 205	1,77%
JANVEST-AMS SP. Z O.O. SERIA G (PLO301000074)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	JANVEST-AMS SP. Z O.O.	Polska	2029- 05-23	Zmienne WIBOR_6M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,51%	1 000	5 000	4 950	5 057	1,44%
KANCELARIA PRAWNA RUBIKON SP. Z O.O. SERIA E (PLO293600097)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	KANCELARIA PRAWNA RUBIKON SP. Z O.O.	Polska	2028- 03-26	Zmienne WIBOR_6M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,29%	1 000	4 300	4 279	4 377	1,25%
KANCELARIA PRAWNA RUBIKON SP. Z O.O. SERIA F (PLO293600105)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	KANCELARIA PRAWNA RUBIKON SP. Z O.O.	Polska	2028- 03-27	Zmienne WIBOR_6M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,29%	1 000	2 400	2 388	2 479	0,71%
KANCELARIA PRAWNA RUBIKON SP. Z O.O. SERIA G (PLO293600113)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	KANCELARIA PRAWNA RUBIKON SP. Z O.O.	Polska	2028- 03-27	Zmienne WIBOR_6M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,52%	1 000	2 400	2 388	2 427	0,69%
LM PAY S.A. SERIA AL (PLO252600328)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	LM PAY S.A.	Polska	2026- 02-02	Zmienne WIBOR_3M + marża 14,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 19,24%	583	10 000	5 711	5 834	1,67%
NEW DAY INVESTMENTS ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJA SP. Z O.O. SERIA F (PLO388200068)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	NEW DAY INVESTMENTS ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJA SP. Z O.O.	Polska	2027- 07-19	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,79%	1 000	10 000	9 950	10 733	3,06%

NEW DAY INVESTMENTS ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJA SP. Z O.O. SERIA G (PLO388200076)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	NEW DAY INVESTMENTS ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJA SP. Z O.O.	Polska	2027- 12-16	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,11%	1 000	8 000	7 960	7 969	2,28%
RS PAY WINDYKACJA S.A. SERIA A (PLO445000014)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	RS PAY WINDYKACJA S.A.	Polska	2028- 03-27	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,25%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 16,05%	1 000	5 000	4 900	5 106	1,46%
SMEO S.A. SERIA AA (PLO257200033)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	SMEO S.A.	Polska	2028- 11-30	Zmienne WIBOR_6M + marża 12,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 17,02%	1 000	8 000	7 840	7 943	2,27%
TREND CAPITAL BETA SP. Z O.O. SERIA H (PLO357300089)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	TREND CAPITAL BETA SP. Z O.O.	Polska	2027- 03-04	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,81%	1 000	14 000	13 930	14 751	4,21%
TREND CAPITAL BETA SP. Z O.O. SERIA I (PLO357300097)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	TREND CAPITAL BETA SP. Z O.O.	Polska	2027- 08-11	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,81%	1 000	6 000	5 970	6 281	1,79%
UAB "C COMPANY" SERIA A (PLO439800015)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	UAB "C COMPANY"	Litwa	2029- 12-19	Zmienne EURIBOR_3M + marża 11,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 13,50%	424 190	10	4 189	4 156	1,19%
UAB NOVITI SERIA 1 (LT0000409666)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	UAB NOVITI	Litwa	2027- 09-09	Zmienne EURIBOR_3M + marża 8,25%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,21%	4 242	1 300	5 514	5 489	1,57%

WEALTHON POSCASH SP. Z O.O. SERIA C (PLO403000030)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	WEALTHON POSCASH SP. Z O.O.	Polska	2028- 04-26	Zmienne WIBOR_6M + marża 12,05%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 17,20%	800	4 500	3 645	3 720	1,06%
WEC1 SP. Z O.O. SERIA A (PLO445400016)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	WEC1 SP. Z O.O.	Polska	2028- 03-13	Zmienne WIBOR_6M + marża 11,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 16,80%	1 000	10 000	9 800	10 305	2,94%
Bony skarbowe									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Inne									-	-	-
Suma:									210 199	215 771	61,61%

e tabeli nie znajduje zastosowania odnośnie do danego składnika lokat, przyjmuje ono symbol „-” i oznacza to samo co wyrażenie „nie dotyczy”

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE							-	2	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	2	-
Kontrakt Forward EUR/PLN 2025-12-03 (krótka)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	ALPHA FX EUROPE LIMITED	Malta	Waluta: EUR	7 000 000	-	60	0,02%
Kontrakt Forward EUR/PLN 2025-12-18 (krótka)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	ALPHA FX EUROPE LIMITED	Malta	Waluta: EUR	4 500 000	-	-58	-0,02%
Suma:							-	2	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						23 300	26 276	7,50%
CVI SICAV-SIF S.A. - CEE DIRECT LENDING CLASS R (LU2067025671)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	CVI SICAV- SIF S.A. - CEE DIRECT LENDING	Luksemburg	17 149	23 300	26 276	7,50%
Suma:						23 300	26 276	7,50%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Id instrumentu
YAZAMCO POLAND SP. Z O.O.	CVI SICAV- SIF S.A. - CEE DIRECT LENDING	Luksemburg	2028-04-23	Pieniężne	9 049	1	9 317	9 070	2,59%	16 903
Suma:							9 317	9 070	2,59%	

BILANS	2025-06-30	2024-12-31
I. Aktywa	350 212	263 091
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 631	56 003
2. Należności	1 386	124
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	36 018	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	251 177	206 964
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	10 668	12 573
III. Aktywa netto (I-II)	339 544	250 518
IV. Kapitał funduszu	296 064	219 366
1. Kapitał wpłacony:	356 702	274 171
w tym certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-60 638	-54 805
V. Dochody zatrzymane	40 775	28 963
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	39 303	28 375
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 472	588
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 705	2 189
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	339 544	250 518
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 160 639	1 657 201
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny	157,15	151,17
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	2 204 681	1 732 794
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	157,13	151,12
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie		
AAA	34 583	-
AA	44 593	44 593
AE	55 018	55 018
AH	121 756	121 756
AI	121 629	121 629
AJ	71 019	71 019
AK	93 196	93 196
AL	54 983	54 983
AM	66 434	66 434
AN	46 076	46 076
AO	218 443	218 443
AP	188 594	188 594
AR	36 019	36 019
AS	87 296	87 296
AT	109 198	109 198
AU	75 593	-
AW	79 475	-
AX	187 312	-
AY	74 271	-
AZ	89 683	-

M	0	22 878
N	35 913	50 514
O	39 764	39 764
P	20 187	20 187
R	5 634	5 634
S	66 495	66 495
U	49 671	49 671
W	87 804	87 804
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	157,15	151,17
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		
AAB	44 042	-
AAA	34 583	-
AA	44 593	44 593
AE	55 018	55 018
AH	121 756	121 756
AI	121 629	121 629
AJ	71 019	71 019
AK	93 196	93 196
AL	54 983	54 983
AM	66 434	66 434
AN	46 076	46 076
AO	218 443	218 443
AP	188 594	188 594
AR	36 019	36 019
AS	87 296	87 296
AT	109 198	109 198
AU	75 593	75 593
AW	79 475	-
AX	187 312	-
AY	74 271	-
AZ	89 683	-
M	2 626	22 878
N	50 514	50 514
O	39 764	39 764
P	20 187	20 187
R	5 634	5 634
S	66 495	66 495
U	49 671	49 671
W	87 804	87 804
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	157,13	151,12

Wszystkie dane w tys. złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz WAN/CI.
Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2025-01-01	od 2024-01-01	od 2024-01-01
	do 2025-06-30	do 2024-12-31	do 2024-06-30
I. Przychody z lokat	16 326	19 058	7 377
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	15 932	18 908	7 228
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	127	-	7
5. Pozostałe	267	150	142
II. Koszty funduszu	5 398	6 430	2 413
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 713	5 270	1 924
w tym stała część wynagrodzenia	4 713	5 270	1 924
w tym zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	29	56	27
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	67	98	46
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	270	385	178
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	67	173	51
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	5	10	5
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	45	-
13. Pozostałe	247	393	182
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	39	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 398	6 391	2 413
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	10 928	12 667	4 964
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 400	2 049	752
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	884	264	560
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	516	1 785	192
w tym z tytułu różnic kursowych:	197	-316	-118
VII. Wynik z operacji	12 328	14 716	5 716
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Składniki przychodów i kosztów, niewyszczególnione w rachunku wyniku z operacji, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio przychodów oraz kosztów	w okresie bieżącym	w roku poprzednim	w 1 półroczu poprz. roku
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	5,71	8,88	5,52
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	5,59	8,49	4,56

Wszystkie dane w tys. złotych za wyjątkiem wyniku z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny. Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto	89 026		165 225	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	250 518		85 293	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	12 328		14 716	
a) przychody z lokat netto	10 928		12 667	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	884		264	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	516		1 785	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 328		14 716	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-		-	
a) przychody 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:	76 698		150 509	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	82 531		157 231	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-5 833		-6 722	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	89 027		165 225	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	339 544		250 518	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	307 657		175 335	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:				
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	540 917		1 092 887	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	37 479		46 275	
c) saldo zmian	503 438		1 046 612	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2 616 772		2 075 855	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	456 133		418 654	
c) saldo zmian	2 160 639		1 657 201	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	2 204 681		1 732 794	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	151,17	2024-12-31	139,69	2023-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	157,15	2025-06-30	151,17	2024-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	7,98%		8,22%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	152,41	2025-01-31	140,75	2024-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				

Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	157,20	2025-06-30	151,27	2024-12-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	157,15	2025-06-30	151,27	2024-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	157,13	2025-06-30	151,12	2024-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,54		3,67	
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,09		3,01	
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02		0,03	
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04		0,06	
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,18		0,22	
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

(*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

Wszystkie dane w tys. złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz WAN/CI. Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-68 985	-108 172	-17 191
I. Wpływy	207 786	39 085	17 082
1. Z tytułu posiadanych lokat	13 706	16 355	6 264
2. Z tytułu zbycia składników lokat	194 041	21 559	10 564
3. Pozostałe	39	1 131	254
II. Wydatki	276 771	147 257	34 273
1. Z tytułu posiadanych lokat	-	47	-15
2. Z tytułu nabycia składników lokat	270 724	141 205	32 729
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	4 463	4 832	1 741
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	30	56	27
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	64	97	46
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	121	71
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	257	370	175
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
10. Z tytułu usług prawnych	62	133	49
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
12. Pozostałe	1 171	396	-550
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	74 613	139 621	70 325
I. Wpływy	78 055	151 664	78 522
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	78 055	151 664	78 522

2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
5. Odsetki	-	-	-
6. Pozostałe	-	-	-
II. Wydatki	3 442	12 043	8 197
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	3 442	12 043	8 197
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
5. Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
7. Odsetki	-	-	-
8. Pozostałe	-	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-	-	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	5 628	31 449	53 134
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	56 003	24 554	24 554
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	61 631	56 003	77 688

Wszystkie dane w tys. złotych. Niniejszy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1) OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2023 roku poz. 120 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) wraz z późniejszymi zmianami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się:

- a) na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w języku polskim i w walucie polskiej.
- b) odrębnie od sprawozdania finansowego Towarzystwa
- c) jako roczne sprawozdanie finansowe obejmujące dane dotyczące poprzedniego i bieżącego roku obrotowego oraz jako półroczne sprawozdanie finansowe obejmujące dane za pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego oraz dane porównywalne.

Prezentowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2025 roku. W sprawozdaniu zostały zaprezentowane dane porównawcze obejmujące okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku oraz od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku. Fundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz (nie zamieszczono tabel z zerowymi wartościami). W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wprowadzono zmian dotyczących zasad rachunkowości.

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
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 ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu 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 Funduszu 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 ujmuje się w sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Funduszu.
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, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.

11. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający 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 ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje 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 Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
17. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje 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 Funduszu. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Fundusz 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 Funduszu 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) 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 nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu.
21. W przypadku kosztów Funduszu 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. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
23. Lokaty bankowe, o terminie zapadalności krótszym niż 90 dni, prezentuje się w Bilansie w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Lokaty te nie są prezentowane w "Tabeli Lokat". Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „należności”.
24. Depozyty, o terminie zapadalności powyżej 90 dni, są prezentowane w Bilansie w pozycji "Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku" łącznie z naliczonymi odsetkami. Depozyty o terminie powyżej 90 dni są prezentowane w "Tabeli Lokat" i tabeli uszczegóławiającej "Depozyty".

c) Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

1. Aktywa Funduszu wycenia się a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Za aktywny rynek uznaje się dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub

- zobowiązania, rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
3. Papiery wartościowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego. W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, w szczególności 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 następujące kryteria:
 - a. Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, lub
 - b. Ilość danych składników lokat wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, lub
 - c. Kolejność wprowadzenia danego składnika lokat do obrotu na poszczególnych rynkach, lub
 - d. Możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
 - e. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 4. W przypadku gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym, ma zastosowanie metodologia wyceny wg wartości godziwej, o której mowa w pkt 4.1. w pkt b) i c).
 - 4.1. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - a. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - b. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - c. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej)."
 5. Instrumenty Pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
 - a. w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - b. w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - c. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value), lub na podstawie innego powszechnie dostępnego serwisu.
 - d. Modele wyceny przygotowywane są przez wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny.
 6. 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.
 7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
 8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równolegle z Funduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
 9. PDA ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych
 10. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny. Dniem Wyceny jest:
 - a. każdy ostatni dzień miesiąca kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW,
 - b. dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
 - c. dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
 - d. dzień przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych
 - e. dzień Wykupu

2) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN W STOSOWANYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI

a) Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

3) DODATKOWE

a) Opis sposobu wyliczenia średniej w zestawieniu zmian w aktywach netto

W zestawieniu zmian w aktywach netto średnia wartość aktywów netto liczona jest jako średnia ważona z wartości aktywów netto z dni wycen oficjalnych w bieżącym roku kalendarzowym oraz ostatniego dnia wyceny oficjalnej z poprzedniego roku kalendarzowego

NOTA 2			
NALEŻNOŚCI FUNDUSZU		2025-06-30	2024-12-31
Należności		1 386	124
1. Z tytułu zbytych lokat		-	-
2. Z tytułu instrumentów pochodnych		362	-
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-	-
4. Z tytułu dywidendy		-	-
5. Z tytułu odsetek		79	85
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		-	-
7. Z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
8. Pozostałe		945	39
z tyt. kosztów pokrywanych		-	39
z tyt. wymiany zabezpieczeń		933	-

NOTA 3			
ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		2025-06-30	2024-12-31
Zobowiązania		10 668	12 573
1. Z tytułu nabytych aktywów		-	-
2. Z tytułu transakcji repo/sell-buy back		-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych		58	-
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne		6 870	11 345
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		2 708	442
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu		-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji		-	-
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów		-	-
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów		-	-
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń		-	-
12. Z tytułu rezerw		1 007	773
13. Pozostałe		25	13

NOTA 4	2025-06-30		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH				
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych - Banki		61 631		56 003
BANK MILLENNIUM S.A.		51 374		41 347
PLN	51 374	51 374	41 347	41 347
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.		9 615		14 026
EUR	382	1 622	165	707
PLN	7 993	7 993	13 319	13 319
IPOPEMA SECURITIES S.A.		642		630

PLN	642	642	630	630
-----	-----	-----	-----	-----

NOTA 4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:		30 154		31 088
EUR	349	1 479	247	1 054
PLN	28 675	28 675	30 034	30 034

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje		
Suma:		

NOTA 5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2025-06-30		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki na rachunkach bankowych	61 631	17,60	56 003	21,29
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 113	4,32	9 645	3,67
Dłużne papiery wartościowe	15 113	4,32	9 645	3,67
Suma:	76 744	21,92%	65 648	24,96%

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

NOTA 5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2025-06-30		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	209 729	59,89	172 061	65,40
Dłużne papiery wartościowe	200 659	57,30	172 061	65,40
Wierzytelności	9 070	2,59	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	209 729	59,89	172 061	65,40

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

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

NOTA 5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2025-06-30		2024-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdani a finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdani a finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (***)	88 194	89,72%	237 995	90,47%
Środki na rachunkach bankowych	61 631	17,60	56 003	21,29
Należności	1 386	0,40	124	0,05
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25 177	71,72	181 868	69,13
Pozostałe	-	-	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (****)	88 104	25,15%	76 484	29,09%
BANK MILLENNIUM S.A.	51 444	14,69	41 432	15,74
Środki na rachunkach bankowych	51 374	14,67	41 347	15,71
Należności	70	0,02	85	0,03
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
IPOPEMA SECURITIES S.A.	36 660	10,46	-	-
Środki na rachunkach bankowych	642	0,18	-	-
Należności	-	-	-	-
Transakcje reverse repo / buy-sell back	36 018	10,28	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-

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

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

NOTA 5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2025-06-30			2024-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	14 500	61 512	17,54%	11 335	48 438	18,41%
EUR		42 198	12,03		48 438	18,41
Środki na rachunkach bankowych	382	1 622	0,46	165	707	0,27
Należności	222	942	0,27	-	-	-
Zobowiązania	14	58	0,02			
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 910	59 006	16,83	11 170	47 731	18,14
Pozostałe	-	-	-	-	-	-

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.

NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE	2025-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (tys.)	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									
Kontrakt Forward EUR/PLN 2025-12-03 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	60	- 7 000 000 EUR	2025-12-03	- 7 000 000 EUR	2025-12-03	2025-12-03
Kontrakt Forward EUR/PLN 2025-12-18 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-58	- 4 500 000 EUR	2025-12-18	- 4 500 000 EUR	2025-12-18	2025-12-18
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									

NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE	2024-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (tys.)	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									
Kontrakt Forward EUR/PLN 2025-01-08 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	227	- 7 000 000 EUR	2025-01-08	- 7 000 000 EUR	2025-01-08	2025-01-08
Kontrakt Forward EUR/PLN 2025-06-30 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-65	- 4 000 000 EUR	2025-06-30	- 4 000 000 EUR	2025-06-30	2025-06-30
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									

NOTA 7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2025-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.
I. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych, w tym:	36 018	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	36 018	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Informacje o transakcjach repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
Suma:	36 018	-

2025-06-30											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Suma:											

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

2025-06-30								
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Suma:								

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

NOTA 9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2025-06-30		2024-12-31	
	Wartość w walucie (w tys.)	Wartość w wal. sprawozdania (w tys.)	Wartość w walucie (w tys.)	Wartość w wal. sprawozdania (w tys.)
I. Aktywa		350 212		263 091
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		61 631		56 003
PLN	60 009	60 009	55 296	55 296
EUR	382	1 622	165	707
2. Należności		1 386		124
PLN	443	443	124	124
EUR	222	943	-	-
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back		36 018		-
PLN	36 018	36 018	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-		-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		251 177		206 964
PLN	192 171	192 171	159 233	159 233
EUR	13 910	59 006	11 170	47 731
6. Pozostałe aktywa		-		-
II. Zobowiązania		10 668		12 573
PLN	10 610	10 610	12 567	12 567
EUR	14	58	-	-
GBP	-	-	1	6
III. Aktywa NETTO		339 544		250 518

NOTA 9	od 2025-01-01 do 2025-06-30				od 2024-01-01 do 2024-12-31				od 2024-01-01 do 2024-06-30			
	Dodatnie różnice Zrealizowane	Dodatnie różnice Niezrealizowane	Ujemne różnice Zrealizowane	Ujemne różnice Niezrealizowane	Dodatnie różnice Zrealizowane	Dodatnie różnice Niezrealizowane	Ujemne różnice Zrealizowane	Ujemne różnice Niezrealizowane	Dodatnie różnice Zrealizowane	Dodatnie różnice Niezrealizowane	Ujemne różnice Zrealizowane	Ujemne różnice Niezrealizowane
II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZĘKROJU LOKAT FUNDUSZU												
1. Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-360	-75	-	-	-	-317	-	-	-	-118
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	272	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

14. Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16. Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19. Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20. Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2025-06-30	2024-12-31
	Kurs w stosunku do PLN	Kurs w stosunku do PLN
EUR	4,241900000000	4,273000000000
GBP	4,954600000000	5,148800000000

NOTA 10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-1	-	-1	-
Instrumenty pochodne	-	-	-1	-	-1	-
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	884	516	265	1 785	561	192
Dłużne papiery wartościowe	-163	-257	294	-173	377	-366
Instrumenty pochodne	1 047	-160	-29	162	185	-124
Tytuły uczestnictwa	-	1 180	-	1 796	-	682
Wierzytelności	-	-247	-	-	-	-
3. Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	884	516	264	1 785	560	192

NOTA 10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat:	-	-	-
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	-	-	-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostale	-	-	-
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-	-
Suma:	-	-	-

NOTA 10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2025-01-01 do 2025-06-30					od 2024-01-01 do 2024-12-31					od 2024-01-01 do 2024-06-30				
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych:															

NOTA 11	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO			
1. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
2. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
5. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
7. Usługi prawne	-	39	-
8. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
10. Pozostałe	-	-	-

NOTA 11	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA			
1. Część stała wynagrodzenia	4 713	5 270	1 924
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-	-
Suma:	4 713	5 270	1 924

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Suma:		

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy.

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Fundusz dokonał przydziału 44 042 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii AAB na łączną kwotę 6 869 230,74 zł, której rejestracja w KDPW wystąpiła 22 lipca 2025 r.

Na dzień 31 lipca 2025 r. Fundusz dokonał wykupu 8 392 sztuk certyfikatów inwestycyjnych na łączną kwotę 1 329 964,16 zł.

Nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. 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

Hierarchia	Typ instrumentu	Wartość składnika lokat	Udział % WAN
SKŁADNIKI LOKAT			
2 poziom hierarchii	kontrakty walutowe	2 110,52 zł	0,00%
2 poziom hierarchii	BSB	36 017 950,68 zł	10,61%
2 poziom hierarchii	obligacje	215 771 902,65 zł	63,55%
2 poziom hierarchii	tytuły uczestnictwa	26 275 755,16 zł	7,74%
2 poziom hierarchii	wierzytelności	9 069 976,80 zł	2,67%

Ze względu na udział lokat funduszu wycenianych za pomocą modelu wyceny, wycena funduszu obarczona jest ryzykiem modelu wyceny, tj. ryzykiem, że wartość lokaty oszacowana za pomocą modelu wyceny, chociaż odzwierciedla wartość godziwą w najlepszy możliwy sposób, może w przyszłości nie być do zrealizowania na rynku w przypadku zbycia aktywa. Opis ryzyk inwestycyjnych znajduje się w pkt. 3 informacji wymaganych na podstawie art. 222b Ustawy.

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

Typ przeniesienia	Kwota w tys. zł	Powody przeniesień
z 1 poziomu na poziom 2	-	-
z 2 poziomu na poziom 1	-	-

W okresie sprawozdawczym nie było przeniesień między poziomami hierarchii. Zasady ustalania przeniesień między poziomami hierarchii opisane w informacji dodatkowej pkt. 3d.

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

Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych

Wycena dotycząca obligacji została sporządzona za pomocą metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych, zgodnie z poniższym wzorem:

$$R_t = RFR + Spread_{rating} + Spread_{specyficzny} \pm Spread_{opcyny}$$

gdzie:

R_t – pierwotna stopa dyskontowa instrumentu

RFR – wartość z krzywej spotowej (np. dostarczanych przez LSEG lub Bloomberg) stóp wolnych od ryzyka na dzień wyceny, kalibracji odpowiadająca przepływowi w terminie t

$Spread_{rating}$ – spread kredytowy wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na Dzień Emisji, kalibracji, Wyceny

$Spread_{specyficzny}$ – spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji

$Spread_{opcyny}$ – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put według stanu na dzień emisji, wyceny.

Przy czym $Spread_{specyficzny}$ jest wyznaczany w wartości zrównującej cenę modelową z wartością godziwą na Dzień Kalibracji.

Lokaty w transakcje BSB wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

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, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły

- a. łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty:

Nie dotyczy.

- b. operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie):

Nie dotyczy.

- c. kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3:

W okresie sprawozdawczym nie było przeniesień pomiędzy poziomami hierarchii.

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

- a) w przypadku wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja 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. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)
- b) w przypadku 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, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

- c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5) Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości tj. w szczególności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego i w związku z tym sprawozdanie finansowe Funduszu nie zawiera korekt.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym w Funduszu wystąpiły następujące przekroczenia limitów inwestycyjnych:

- art. 39 ust. 3. Statutu w odniesieniu do łącznego zaangażowania inwestycyjnego Aktywów Funduszu Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez podmioty, których przedmiot działalności jest zgodny z art. 35 ust. 1 pkt 1) Statutu. Przekroczenie występowało na dzień bilansowy tj. 30.06.2025 r.
- art. 196 ust. 1 Ustawy w odniesieniu do zaangażowania w aktywa niepubliczne.

Na dzień 30 czerwca 2025 występowało przekroczenie limitów art. 39 ust. 2 Statutu oraz art. 39 ust. 3 Statutu.

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

Na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2025 r. depozytariuszem Funduszu był BNP Paribas Bank Polska S.A. Od dnia 28 lipca 2025 r. funkcję depozytariusza Funduszu pełni Investment Funds Depositary Services S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12, 02-673 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000980666.

Istotnym zdarzeniem mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu są również znaczące zmiany w otoczeniu społeczno-gospodarczym, wywołane w wyniku wznowienia agresji Rosji na Ukrainę w dniu 24 lutego 2022 r. Utrzymujący konflikt zbrojny nadal negatywnie oddziałuje na sytuację ekonomiczną w Europie, co wpływa, m.in., na postrzeganie Polski jako obszaru bardziej ryzykownego. Europejskie gospodarki starają się ograniczyć problemy wywołane ograniczeniem lub brakiem wymiany handlowej z Rosją i Białorusią, zerwanych łańcuchów dostaw oraz podwyższoną zmiennością cen surowców na rynkach światowych. Europa mierzy się również z niedoborem źródeł energii. Obserwujemy działania prowadzące do zastąpienia starych źródeł dostaw nowymi, ale ze względu na skalę nie jest możliwe szybkie przedstawienie się gospodarek narodowych na nowych dostawców (np. konieczność budowy terminali gazowych do odbioru gazu skroplonego przesyłanego drogą morską). Ze względu na dynamikę działań wojennych i stałe zagrożenie zwiększenia ich eskalacji na inne kraje, w tym w szczególności Polskę oraz brak widoków na szybkie zakończenie konfliktu skala wpływu wojny nie jest wciąż możliwa do przewidzenia i oszacowania ilościowego. Niepewność na rynkach

finansowych związana z globalną inflacją oraz wzrostem cen niewątpliwie wpływa w niekorzystny sposób na kondycję gospodarek oraz podwyższoną zmienność głównych klas aktywów. Odzwierciedla się to w spowolnieniu gospodarczym obserwowanym w całej Europie Zachodniej. Wpływ sytuacji społeczno-gospodarczej został odpowiednio uwzględniony w wycenie lokat Funduszu na dzień bilansowy.

Informacje wymagane na podstawie art. 222b Ustawy, które powinny zostać ujawnione w sprawozdaniu alternatywnego funduszu inwestycyjnego, zgodnie z art. 108 ust. 2 lit. b), art. 108 ust. 4, art. 108 ust. 5 oraz art. 109 ust. 3 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie 231/2013”)

1. Udział procentowy aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

W portfelu inwestycyjnym Funduszu brak jest aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

W I. półroczu 2025 r. w Towarzystwie nie dokonano zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

3. Aktualny profil ryzyka

Profil ryzyka Funduszu określany jest poprzez politykę inwestycyjną Funduszu opisaną w jego statucie, a także poprzez zestaw limitów ustalonych przez Biuro Ryzyka, odrębnie dla każdego z badanych w Funduszu ryzyk. W okresie sprawozdawczym monitorowaniu podlegały:

- ryzyko rynkowe - istotne ze względu na inwestycje w obligacje.
- ryzyko kredytowe - istotne ze względu na obligacje przedsiębiorstw;
- ryzyko płynności - aktywa funduszu cechuje ograniczona płynność ze względu na ich niepubliczny charakter;
- ryzyko zrównoważonego rozwoju;
- ryzyko kontrahenta – ze względu na zawieranie transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych.

4. Systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo

Procesem zarządzania ryzykiem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. zajmuje się wyodrębniona komórka organizacyjna - Biuro Ryzyka, do zadań której należy podejmowanie wszelkich działań związanych z zarządzaniem ryzykiem w Towarzystwie oraz poszczególnych funduszach inwestycyjnych. Jednostka ta podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu. Biuro Ryzyka zajmuje się stałym monitorowaniem ryzyk, w tym ustalaniem odpowiednich limitów. Komórka przeprowadza regularne przeglądy procedur i strategii zarządzania ryzykiem oraz opracowuje i wdraża ewentualne zmiany, a także pełni funkcję doradczą na rzecz Zarządu i Rady Nadzorczej w tym zakresie. Pracownicy Biura Ryzyka regularnie uczestniczą w komitetach inwestycyjnych, przedstawiając swoje uwagi i sugestie w zakresie zarządzania ryzykiem w Towarzystwie. W ramach systemu zarządzania ryzykiem, Biuro Ryzyka, dla każdego funduszu odrębnie, dokonuje pomiarów ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko operacyjne monitorowane jest łącznie dla wszystkich zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Pomiar ryzyka odbywa się za pomocą dedykowanego systemu informatycznego, z którego generowane są odpowiednie raporty. Biuro Ryzyka regularnie wykonuje testy warunków skrajnych, a także sporządza i przedstawia Zarządowi i Radzie Nadzorczej stosowne raporty i sprawozdania ze swojej działalności. Do obliczania całkowitego ryzyka portfela inwestycyjnego funduszu Towarzystwo stosuje wyznaczanie ekspozycji AFI oraz dźwigni finansowej AFI, które obliczane są zgodnie z Rozporządzeniem 231/2013. Dźwignię finansową AFI wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów.

5. Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI

W I. półroczu 2025 r. nie było zmian maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

6. Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 99,9994%, natomiast obliczona metoda brutto wynosiła 96,6984%.